全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 虚拟实业

## 资本市场与实业投资相结合的实战秘笈

中国实业家
跨界投资之作

王长海　著

SPM
南方出版传媒
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户




# 虚拟实业

## 资本市场与实业投资相结合的实战秘笈

王长海 著

SPM
南方出版传媒
广东经济出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

**图书在版编目（CIP）数据**

虚拟实业／王长海著．—广州：广东经济出版社，2014.7
ISBN 978－7－5454－3456－9

Ⅰ.①虚…　Ⅱ.①王…　Ⅲ.①王长海—回忆录　Ⅳ.①K825.38

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 130674 号

| | |
|---|---|
| 出版发行 | 广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼） |
| 经销 | 全国新华书店 |
| 印刷 | 佛山市浩文彩色印刷有限公司<br>（南海狮山科技工业园 A 区兴旺路） |
| 开本 | 730 毫米×1020 毫米　1/16 |
| 印张 | 16.75 |
| 字数 | 235 000 字 |
| 版次 | 2014 年 7 月第 1 版 |
| 印次 | 2014 年 7 月第 1 次 |
| 印数 | 1～1 0000 册 |
| 书号 | ISBN 978－7－5454－3456－9 |
| 定价 | 48.00 元 |

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055　38306107　邮政编码：510075
邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）37601950　营销网址：http://www.gebook.com
广东经济出版社新浪官方微博：http://e.weibo.com/gebook
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师
·版权所有　翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 序一

我给别人的书写过序，但从不给别人的传记体著作序，因为这种序言在很大程度上是对作者的为人及其著作进行背书，因此并不是一件轻松的事。但王长海是个例外。虽然他已身家不菲，但依然谦虚仁厚，关爱家庭，诚实仗义，睿智豁达，并且十分乐观和诙谐，和他在一起总让人感到欢乐。他具备了优秀企业家所应有的特质与品格。发自内心地说，他不是我学生中最富有的，但却是我多年来教过的企业家学生中十分欣赏和值得信赖的一个，因此我更愿意称他为长海，并乐意为此书作序。

在我看来，长海的成功主要与其成就动机、成败归因、警觉性、元认知和个人品格高度相关。成就动机是一个人追求和达成目标的驱动力。长海自幼家贫，窘迫的生活激发了他强烈的改变自我和家境的动机。在草原上放牧时他独自解答了《趣味数学100题》，从“带帽中学”考进了内蒙古奈曼旗的重点高中，高考预考获得全哲理木盟第一，高考成绩名列全校第四，使他以优秀的成绩进入了南京理工大学，进而在日后从事的实业和投资业务中不断取得出色的业绩。他“无论做什么都想要比别人做得好”，止于至善的成就动机使得长海能够正视遇到的所有挫折和失败，表现出极大的韧性和毅力，形成了不达目的绝不罢休的性格特征。

然而和所有成功企业家的成长过程类似，在他每一次的成功之后，总是潜伏和伴随着挫折甚至失败。高考预考的第一名，使他得意忘形，终致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高考成绩未达预期；在实业经营中，由于和客户的沟通时的一时冲动，招致了一场给企业和家庭造成惨重损失的诉讼官司；BB 机防盗系统的生意火爆让他轻视了质量，导致了退货和返还订金；车载信息终端产品的经营中用人不当和贸然审批营销计划，造成企业严重亏损；在股市上初战告捷，使之自我膨胀，以致在中信证券和杭州萧山股票的投资上一败涂地。然而，长海懂得成败归因，他从不怨天尤人，失败后总是从自身内向归因，由此制定出日后的经营战略和原则。于是有了他的工作生活的七项原则：不违法、不做灰色生意、恪守诚信与商业道德、不冒险、不生气、不借钱、少喝酒。

警觉性是一种注意稳定性，偏重于对特殊和意外情况的觉察，它是企业家预见能力的基础。长海在汽车防盗锁市场即将接近顶峰之际，及时察觉到它将成为大型汽车公司的标配。因而当别人都在大肆扩张的时候，他却悄悄地提前退市了。在股票投资中，他能在股市低迷时能够识别出被低估的优质股并及时买入；而当所有人都追涨时，他会提前断然卖出。长海在经营中所历练出的高度警觉性是他能够趋利避害的重要特质之一。

元认知是人对于自己认知活动的认知。就能力而言，我以为长海成功的关键在于他的元认知水平。蒲松龄云："苦心人，天不负，卧薪尝胆，三千越甲可吞吴。"由于长期执著的自我学习和钻研，长海逐步掌握了关于元认知的知识，精于信息的获取和处理，能够掌控和调节对经营实践的认知过程，进而发现自己与他人在认知方面的相似性和差异性，由此在股票投资中归纳出了不同于巴菲特的"相对价值投资法"，并据此以小博大，以铜的价格换取了黄金，在股市投资中业绩斐然。更重要的是，书中提出了虚拟实业的概念，他把经营实业和股市投资的经验熔为一炉，相得益彰，构造出了许多精妙而有效的公司经营和治理机制，这对公司创业和创新孵化战略的实现具有重要意义。当然，这一概念是根据长海本人的能力优势而提出的，对于擅长于生产运营的实业家来说在创业初期仍具参考价值，而就企业的永续经营尚存可商榷之处。

品格决定一个人为人处世的模式。含辛茹苦和勤劳善良的父母从小在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长海心中种下了善良和悲悯的种子。他善待其貌不扬的林叔，结果后者给困境中的企业重新带来了生机。他如同古代骑士般地珍惜自身的声誉和信用，企业生产的车载信息系统的技术不过关，他觉得“不如彻底砸掉更舒服”，最后硬是把所有产品全都压在了仓库里；面对大批量的不合格双向汽车防盗产品，他毅然决定全部召回，顿时在业界声名鹊起。可以说，品格是企业家成功的真正本源。

虽然此书文笔算不得精湛，但文风亲切自然，诚恳坦荡，像是在与老友叙旧，读起来让人颇有轻松欢愉之感。因为篇幅所限，我难以概括和评价书中的所有要点以及长海企业家特质的全貌。此书真正的价值还是留给读者来判断吧。

谨此为序。

张建琦（中山大学岭南学院教授，博士生导师）

2014 年 5 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 序二

王长海先生的《虚拟实业》是很有特色的适合大众阅读的投资书籍。王长海先生从个人的成长和实际的经历中汲取精华，从励志、创业、创新等几个方面展示了投资的一些朴素但具有哲理的精华思考。从巧找商机到结合专业技术创办实业的经历，从专注股票市场投资到掌握资本运作真谛的成功与失败的实践，比较生动地从一个方面呈现了中国资本市场的一些变化轨迹。书中你可以看到科尔沁草原苦孩子成长和寻梦的故事，你也可以了解一个北方理工男南下追梦，下海创业的喜悦和挫折。这两段经历可以从一个侧面了解和重温中国在过去近30年的发展对一个追梦的普通苦孩子的人生影响，也可以看到今天改变不平等的“拼爹拼关系”的择业环境的迫切。要弱化千军万马考公务员和挤国有企事业单位的羊肠小道，拓宽青年人的创业通道，这对于未来中国的持续健康增长非常必要。青年要励志，要有梦想，要有激情，要有信心改变自己的困境和为社会做出贡献。

长海先生善于学习和思考，能够审视环境变化选择自己感兴趣的事业。不惑之年从实业转向投资，从摸索到感悟到领悟。长海先生在书中强调的投资风格也很有借鉴意义，2006年初出茅庐的他赶上中国股市的特好时机，有一部分幸运但本质上也得益于他基于实业家的眼光寻求卓越上市公司的理念，而股市跌宕起伏的经验教训也足以使人感知市场的疯狂和投资者的贪婪与恐惧，证券的估值高深莫测，经济分析、行为分析、技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析、定量分析各显神通。投资组合理论、有效市场理论、行为金融理论、风险管理理论各领风骚。高抛低吸、追涨杀跌、程序化交易各受追捧。但是投资既讲理论更讲实操，理论上有屡见不鲜的诺贝尔经济学奖等学界泰斗，实践中有市场追捧的各种投资明星。现实生活当中既有巴菲特型的价值发现者，也有索罗斯型的价格引领者，既有长期投资不在乎短期变化的，也有高频交易，特别敏感分秒差异的各路神仙。长海先生在国内和香港市场的投资业绩是可以反映他的投资风格和投资天赋的。做实业需要有蓝海思维，但是真正找到蓝海而且能够畅游蓝海的企业家是万里选一。而如果能正确理解证券市场完全可以借船出海，在经过多重筛选的上市公司中选择佼佼者有更大的机会选到蓝海企业。选择合适的机会参与这样一些优秀的企业可以分享优秀的企业家带领的优秀团队通过规范管理创造的丰厚利润。沃尔玛和腾讯都可以给我们有理由相信别人做得比自己好，做卓越的企业要特别的天赋，投资者可以通过自己的睿智和天赋选择卓越企业弥补自己管理和创造卓越企业的缺憾。这就像是好的足球教练不一定能进球但是可以选择优秀的球员和团队完成进球和制胜的目标。长海先生在书中呈现的故事和理解展示，如果投资者有好的实业经验和对核心技术的深度理解，有管理企业的能力与经验，有耐心的、良好的投资心态是有很大可能捕捉到证券市场的投资机会的。

当今的社会，技术创新，知识创新，管理创新是主基调，互联，跨界，合作成为新时尚。长海先生在经历了创办实业积累财富的“实”和专心发现蓝海企业分享股市回报的“虚”的基础上，不断学习和反思，了解市场的需求和挖掘自己的潜能，悟道虚实结合的投资升华。用精明投资家的眼光整合优质资源创造优秀公司对接证券市场。以实业的精神和管理能力创造财富，以资本的运作和合作共赢的思路加速财富的增长和适应环境的变化。长海先生在书中的后半段描述了他在股票投资的虚拟业务中的故事，也展示了他虚实结合的实践。读者可以领略长海先生的进步和追求。2006 年后的这两段经历可以从侧面了解资本市场的快速变化和一个人从实业家向投资家的转变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我和长海先生有缘在岭南结识，他经常能给我一些好的见解，我受益颇多。我也会适时地和他从学理和实践上进行交流。书中呈现的只是长海先生的一部分心得，书中很多的经验和教训随着时间和环境的变化已经成为过去，分析问题的方法和逻辑有很明显的个人风格，不一定具备学理上的严谨和适合不同观点的读者，但是正是这样一种未加修饰和包装的朴素可以给读者带来更多的真实和亲近。一些朴素的道理正是高深学理的来源与基础。

中国面临一个大的转型，以制造能力为代表实业救国的基础已比较扎实。以金融创新为代表的高端服务业需求巨大。虚实结合，创新创造是中国转型升级的重要保障。从这个角度讲，优秀实业家向优秀投资家的升级也是一个很好的选择。长海先生善于学习，善于合作，善于思考，勇于实践。长海先生乐观、乐善、乐思的为人处世的态度也使他能够坦然地交友和合作。《虚拟实业》故事不多，借鉴不少。

王燕鸣（中山大学岭南学院金融学教授，博士生导师）

2014 年 4 月 24 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言

# 我为什么要做“虚拟实业”

我，王长海，出生在20世纪60年代末，现在是一家投资公司和一家科技公司的董事长。我旗下有两块业务：投资公司主要是从事股权和证券投资业务，科技公司是实业公司，主要是研发生产电子信息产品和提供信息服务业务。这里要说的是我这几十年来成长历程的故事。我写这本书，一是为我过去20多年的实业和投资生涯留下一个纪念；二是为我将来几十年的人生建立一个新的起点同时也希望给从商的读者们一点启迪。

还记得在1989年的时候，当时我大学刚刚毕业，我的梦想是要在30岁左右赚够下半辈子的钱，然后提前退休去做我喜欢做的事。后来的20多年，我经历了一些曲折，有机会，也有风险，有得意，也有失落。6年以后，因为遇到了一些事情，我不得不把退休年龄延迟了10年，定到了40岁。结果到了2006年，我38岁的时候就提前两年完成了这个目标。我的实业生意积累了不少财富，足以让我后半辈子衣食无忧。如果说我前半辈子的任务是拼命赚钱打江山的话，那么我接下来后半辈子的任务就是兢兢业业地守好这个江山，保护好赚来的财富，让它不受通胀的侵蚀，年复一年地增长下去，于是，我开始选择了投资。

从2006年6月开始，我将部分资金配置到股市里，到2009年我又拿部分资金配置到风险投资行业，进行了“第二次创业”。比起实业里面摸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得着、看得见的工厂、机器和产品，投资这个领域带给我新的体验和感受，尤其是股市，它是一个虚拟的市场：看不见，摸不着，但是有着一种独特的魅力。靠着多年的实业经验和知识，我认认真真地按照做实业的方法在虚拟的资本市场里做投资以及进行资本运作，所以我将我的投资事业称之为“虚拟实业”。从2006年7月至2012年底，我投资的资金已经翻了10倍以上，所投资的A股、港股盈利丰厚。现在看来，我可能不会退休了。我喜欢的就是投资这个事业，我要把这项事业做到80岁、90岁，直到像巴菲特[①]那样的年龄。

为什么我做了几十年的实业，到头来还是要去做投资呢？纯粹做实业，很多企业家看起来表面风光，实际上背后风险很大，而且回报未必理想。我从一无所有打拼到今时今日这个地步，所遇过的困难和经历的风险，在书里都有粗略介绍。我在做实业的时候，认识了不少企业家。他们白手起家，含辛茹苦，没日没夜地泡在工厂里和工人同吃同住，辛苦操劳了大半辈子。可以说，他们赚的每一分钱都是血汗钱。但是那又如何？很多那些看似强大的公司，特别是民营企业，没有国家这个“干爹”做后盾，其实是很脆弱的。一场金融风暴，一次银行逼债，甚至一场官司，就可以让企业几十年的辛劳一夜之间毁于一旦。这绝对不是耸人听闻之事，而是有着大量的数据和例子支持。中国香港的统计表明，在1958年各大富豪排行榜上，大部分人分布在金融、航运、地产、贸易、零售、能源、工业等诸多行业；而到了今天，香港百亿身价的超级巨富90%是地产商或兼营地产的商人，剩下的那些行业的富豪，在这几十年间倾家荡产之人不计其数。不可否认，那些消失的富豪当中不乏天才和勤奋之士，但是那又怎样？时代已经发生变化，落伍的人注定要被淘汰。古人云，“贤者守时，不肖者守命”。既然是强者，自然要选择自己的命运，顺时而动，而不是被动接受！

---

① 沃伦·巴菲特（Warren Buffett，1930年——），全球著名的投资商，生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。在2008年的《福布斯》排行榜上财富超过比尔盖茨，成为世界首富——引自《百度百科》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



今时今日，无数的例子证明了，做投资做得好要比做实业收获更大，当然做得不好风险也更大。刘永好，中国的饲料大王。他曾经很感叹地说道，自己辛辛苦苦做半辈子饲料的利润，还不如投资民生银行上市那一天的股票增值来得多。史玉柱，从 2011 年 3 月份到 2013 年 2 月短短两年时间，光靠投资民生银行这一只股票，在二级市场的盈利就已经超过 60 亿元，远远超过了他前几十年靠做汉卡、保健品和网游所积累的财富总和。我 2003 年“非典”时期购入的房地产，啥都没做，10 年时间价钱已经翻了十几倍。但是我辛辛苦苦搞出来的高科技汽车防盗系统，又要研发又要营销，投入研发费用数以千万计，还请了好几百的员工。饶是如此，研发的专利产品 5 年时间还不到，市场上就出现了一批又一批的仿制品，硬是让我的产品售价下降了一截……你看完上面这三个例子，会有啥感受？乐乎？悲乎？也许更多的是无奈罢！我喜欢打高尔夫球。一个真正的高手，在开球的那一瞬间就已经能够预见到球的落点，并且能够很从容地走到那个落点去准备下一杆。人生的选择，跟打高尔夫一样需要前瞻性的眼光。当今中国，制造业产能过剩、金融业蓬勃发展，已经是不容否认的现实。既然知道了社会的发展方向，顺势而为自然能够获得更大的收获。投资亦如是，人生也如是。

做投资，做得好除了回报大以外，还能够为人生带来不同的经历。人生既然只有一次，那么我一定要让它绚丽多彩。然而，大部分人的人生是平淡无奇的。我认识的一位实业家，前段时间不幸去世了。他是做木工机械的，所以他的人生基本就是围绕着木工机械在打转：设计木工机械、制作木工机械、调试木工机械、销售木工机械。然后等旧的产品过时了，下一代新的产品出来了，他还得再把上述经历重复一遍。他一辈子下来除了木工机械，就再也没有别的了。我想不仅是老板，很多号称勤奋工作一辈子的打工族，也无非就是重复几十年的朝九晚五吧！但是我的投资生涯，要比这丰富得多：我投资过白酒股，曾经亲自去成都糖酒大会上去和销售经理套磁；我投资过房地产股，曾经亲自下过公司的商铺、工地，一步步去丈量面积，核算资产，一家家去和租户了解租金的状况，从而判定公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的价值；我投资过化肥股，曾经长途跋涉到过公司的原料产地，去看从地下挖出的一块块巨大的矿石如何在传送带上被粉碎、搅拌、萃取，到最终变成一袋袋化肥的过程。我虽然没有亲自去管理每一家企业，但是我敢说，这里面所投资过的每一家公司情况，我都比很多公司董事长还要了如指掌。而且最重要的是我比董事长的自由度要大。因为我是流通股东，只要不喜欢这家公司，大可以用脚投票，一卖了之！有人说，买股票就像跟美女谈恋爱。如果是这样的话，那么我显然是一个跟无数美女谈过恋爱的“情场老手”了。虽然我已经步入不惑之年，但是因为选择了投资这个行业，让我的生活每一天都充满激情和惊喜。人生，难道不就应该是这样的吗?

有人问我，为什么你的实业如此成功，投资也如此成功?我反问道，如果你的实业不成功，凭什么投资就会成功?我认为，实业和投资只是一个硬币的两面。实业做得好，投资自然是事半功倍。而实业不成功的人，投资也很容易遭遇失败！当今国内金融业界，高手才俊层出不穷。但是很奇怪的是，这里面做实业出身的人并不是很多。大部分的金融高管、基金经理，往往学到的只是教材上的晦涩公式和高深理论。实际上他们对企业的运营、对把握人性特征和宏观经济的运行脉络，并不很了解。我这半生，除了受正规教育外，更多的知识来源于持续的自学、父母的教导和社会经验。几十年的实业经历，让我练就了发现价格和预测未来的本事。说到底，买股票无非就是用买铜的价钱去买黄金，用买黄金的价钱去买钻石。只要你的眼光准，黄金迟早一天会恢复黄金的价格，钻石迟早一天也回恢复钻石的价格。做其他投资也是一样，一定要找到价格远远低于价值的投资标的，并且在合适的时机出手。这也是我在书里面提到的“相对价值选股投资理念”和“把握时机出手”的核心思想。

本书包括四个部分，第一部分“实业生涯”，说的是我几十年来的个人成长经历和实业心得。第二部分“我在股市中的二次创业”，说的是我从 2006 年开始将近 7 年来的投资历程，里面有关于如何选股、如何分析公司基本面和建立股票池的体会，以及如何选择合适的股票买卖点的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三部分“资本运作”，说的是我运用实业和证券市场的经验和知识，虚实结合，成功进行资本运作的实例。第四部分“问与答”，主要是针对像我一样的实业出身的人士，从自身的经验出发介绍如何配置资产，分散风险的一些心得。我希望无论是从事实业的，还是做投资的朋友，都能从这本书当中吸取一些经验教训，对自己事业、人生有所裨益。

亲爱的读者们，请您打开这本书，和我一起走进我的人生吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目　录

**序一／1**

**序二／1**

**前言：我为什么要做“虚拟实业”／1**

**第一章　我的实业生涯／1**

前言／1

1.1　我的童年／1

1.1.1　决定炒股之前的三天三夜／1

1.1.2　100响鞭炮的新年礼物／2

1.1.3　从戴帽中学到自我学习／4

1.1.4　一筐猪毛改变一生／6

1.1.5　中考前夕父亲冒险贩牛／7

1.2　我的求学之路／10

1.2.1　高中初试风啼声／10

1.2.2　乡下仔的“胯下之辱”／11

1.2.3　少年得志大不幸／13

1.2.4　怀揣110元钱读大学／15

1.2.5　晚会表演现转机／18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.2.6 绞尽脑汁赚大钱／20
1.2.7 遇对手一战成名／21
1.2.8 巧攀领导躲危机／24
1.3 我的实业之路／27
1.3.1 第一次下广州的狼狈逃票／27
1.3.2 第一个月上班还倒欠单位钱／29
1.3.3 拧螺丝半年多等待时机／30
1.3.4 一个星期赚出处长一年的奖金／32
1.3.5 边干边学自我创业／34
1.3.6 山寨出来的电子保险柜锁／37
1.3.7 柳暗花明又一村／39
1.3.8 再有钱也买不来安全感／42
1.3.9 法院上只能靠自己讲理／44
1.3.10 奇人相助跨越低谷／46
1.3.11 做山寨版股票终端机折戟／49
1.3.12 BB机防盗系统又失败／53
1.3.13 从BB机到双向汽车防盗系统／57
1.3.14 和别人不一样的双向汽车防盗系统／60
1.3.15 从零开始学营销／61
1.3.16 “铺货战术”打败行业巨头／63
1.3.17 “任人唯亲”的荒唐事／64
1.3.18 一个小问题赔了很多钱／67
1.3.19 提前预判及时抽身／69
1.3.20 高中第一名同学介绍入股市／70

**第二章 我在股市中二次创业**／73
前言／73
(1) 神奇的复利／73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）选股与择时 / 74
2.1 我的炒股经历 / 79
2.1.1 入行炒股从了解上市公司开始 / 79
2.1.2 2006 年赶上了好时候 / 82
2.1.3 2007 年赚快钱顺风顺水 / 86
2.1.4 2008 年股市危机多亏了“四万亿” / 89
2.1.5 “四万亿”后遗症不容忽视 / 93
2.1.6 炒股当中遇贵人 / 94
2.1.7 我对港股的分析思考 / 96
2.2 我的炒股投资总策略 / 99
2.2.1 股票是什么 / 99
2.2.2 野生投资者的赚钱优势 / 103
2.2.3 巴菲特的策略在中国不完全适用 / 106
2.2.4 我的股票投资总策略 / 109
2.3 自上而下的相对价值选股之一：经济大周期 / 110
2.3.1 宏观数据分析 / 111
2.3.2 把握行业轮动时钟，波段操作 / 113
2.4 自上而下的相对价值选股之二：行业选择 / 116
2.4.1 国内外的行业策略不一样 / 116
2.4.2 三个层次的行业轮动策略 / 119
2.5 自上而下的相对价值选股之三：公司筛选 / 122
2.5.1 选公司是用黄铜的价格买金子 / 122
2.5.2 好公司应该具备的条件 / 123
2.5.3 初步筛选 / 125
2.5.4 精选个股 / 134
2.6 相对价值投资法之如何择时买入 / 145
2.6.1 买入点的三种情况：顺周期，黑天鹅和概念补涨 / 145
2.6.2 板块启动买龙头 / 146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.6.3 “黑天鹅”事件有很多投资良机 / 150
2.6.4 区分利空的暂时性影响和根本性影响 / 150
2.7 相对价值投资法之如何择时卖出 / 160
2.7.1 宏观经济明显过热之时要减仓 / 160
2.7.2 行业或个股基本面出现根本变化要坚决卖出 / 161
2.7.3 达到预设的估值目标是卖出时机 / 162
2.7.4 概念炒作见光之时是卖出时机 / 164
2.7.5 触发卖出条件时坚决卖出 / 166

第三章 我的资本运作 / 167
前言 虚实之间，才有蓝海 / 167
3.1 生女儿引来资本运作灵感 / 170
3.2 中国的另一场资本盛宴 / 171
3.3 上市公司并购重组是双赢 / 173
3.4 富豪榜上的大部分都是资本运作高手 / 176
3.5 做打通实体经营和资本市场的“超级投资人” / 178
3.5.1 实业家和金融投资家是“圆规”和“直尺” / 178
3.5.2 为什么要做“超级投资人” / 179
3.5.3 如何选择项目 / 184
3.6 新一轮创业 / 185
3.6.1 建立独特的投资公司商业模式 / 185
3.7 项目之一：智能家居项目 / 188
3.7.1 传统行业，弯道超车 / 188
3.7.2 技术革命造就爆发机会 / 190
3.7.3 第一步：搭建公司基础 / 192
3.7.4 第二步：收购生产平台 / 194
3.7.5 第三步：巧用定向私募基金快速发展市场 / 195
3.8 项目之二：车载信息终端项目 / 198

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.8.1 田里面种了三粒豆 / 198
3.8.2 汽车信息大升级 / 199
3.8.3 车载信息终端栽跟头 / 201
3.9 项目之三：国企改造项目 / 202
3.9.1 国企的 MBO 困境 / 202
3.9.2 1000 万元撬动 2 亿元的生意 / 204
3.10 项目之四：镍合金加工运作项目 / 206
3.10.1 6000 万元做 50 亿元的大买卖 / 206
3.10.2 小股东就是砧板上的肉 / 207
3.10.3 以其人之道还治其人之身 / 208
3.10.4 资本运作可以收获数倍的利润 / 209

第四章 关于财富的问与答 / 211
前言 投资，更多是一种人生态度 / 211
4.1 投资的意义 / 212
4.2 股市的意义 / 218
4.3 投资的抉择 / 222
4.4 中国的未来 / 237

后记 / 243

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一章 我的实业生涯

## 前　言

人生是一个很奇妙的过程。正如美国有一部系列电影《蝴蝶效应》里描述的一样，你现在所遇到的每一件事，都是过去行为的结果。而你在未来的境遇，有时候往往是起源于现在所做的一件微不足道的事情。总之，每个人所经历的事情，对于未来都是有意义的。只是这个意义，在当时还没有被发觉。总有一天，等你回眸人生的时候才发觉，原来自己今日所走的道路，早已在过去的经历中埋下了伏笔。

## 1.1　我的童年

### 1.1.1　决定炒股之前的三天三夜

我为什么要炒股呢？2006 年我在做出这个决定之前，足足在家里思考了三天三夜。孙子兵法曰："知己知彼，百战不殆。"十几年的实业经验，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



让我养成了一个好习惯：无论做什么事情，都要事先了解自己和潜在竞争对手的情况。如果事先就知道打不过，那我肯定不会进入这个市场。股市如战场，要在A股这个战场有所斩获，据说并不容易。统计表明，股市里面如果拿10个交易者来进行盈利统计，那么这10个人里面平均有7个亏损，2个打平，只有1个人赚钱。这就是所谓的“七亏二平一赚”。那么，凭什么我就是赚的那一个呢？股票市场由散户、机构、基金、社保和QFII等构成，我跟他们相比有什么优势呢？我过去十几年的实业经历，到底对炒股投资有什么帮助？这一系列问题，不由得让我陷入了深深的思索……

这个时候，我过去几十年的经历就像电影回放一般，一幕又一幕地在脑海里纷纷呈现了出来。

### 1.1.2 100响鞭炮的新年礼物

20世纪60年代末，我出生在内蒙古奈曼旗的一个叫苏日格的小村子里。“苏日格”是蒙古语，汉语的意思是放牧的“圈”。从名字就能看出来，我们的村子并不大。对于茫茫的科尔沁草原来说，以前不过是一个随处可见的牧民定居点，可谓是沧海一粟。我的父亲祖祖辈辈都是在草原上生活的本地人，但是我的母亲祖籍却是浙江绍兴人。在母亲很小的时候，外祖父带着我母亲从浙江来到了内蒙古，随后母亲就定居了下来，并且和父亲走到了一起。我的外祖父是一个传统的手工艺人，他的买卖就是赶着马车，到处为草原上的蒙古人做



图1.1.2.1 我小时候的唯一一张“全家福”，从前到后、从左到右分别是我妹妹、母亲、父亲、弟弟和我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些木制的家具，例如柜子、小桌子、小椅子，等等。我母亲告诉我，外祖父很会做买卖，每一次有人请他到外地做木匠活的时候，他都会先在我们本地集市上买一些当地的货物，然后再到目的地的市场上去卖掉，赚一些差价。也许是得自外祖父的买卖基因遗传，母亲从来都很支持我创业。

在我出生的那个年代，正是国内经济最为惨淡的时期。中国刚刚经历过“三年自然灾害”的国内经济，又受到了“文革”的严重打击。加上我们村子又离大城市很远，没什么挣钱的机会。所以从我记事开始，家里的经济状况一直很穷，这种情况直到我1993年创业成功之后才扭转过来。我们家在我小时候有多拮据呢？我到现在还记得一件事：在我很小的时候，那是在1977年左右，有一次过年了，家里没钱置办年货。我父亲拉着我一只手，找人家借了10元钱，然后去集市买了一支用“洋棒子”装的散酒（当时乡下自酿的一种劣质酒）和一瓶点灯用的煤油，剩下的钱，买了一卷农村的大红鞭炮，我和弟弟小心翼翼地把鞭炮拆成一根一根的，数了一下正好100根。就是这100根鞭炮，我们也没舍得在除夕夜一次放完，只是放了一部分。剩下的鞭炮，我们两兄弟整个春节就在家附近一根根地点着玩。小小的鞭炮，成为了那个年代的仅有的欢乐回忆。



图1.1.2.2　我们家的老房子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 1.1.3 从戴帽中学到自我学习

虽然家里拮据，但是父母也并没有像别的农村家庭一样，因为穷就让我早早地辍学打工，而是淳淳教导我要好好读书将来才能赚钱养家。为此，我一辈子都很感激父母。当时在偏远地方的农村，读书对于小孩子来说不是一件容易的事情：1974 年我就读小学了，当时我年仅六周岁，我们村里有 1 所小学，我们班到我小学毕业的时候只剩下 6 个学生，其余的都辍学了，当时只配了 1 位姓夏的老师教全部课程，还是从村民里面筛选的民办教师。到 1979 年我们读完了 5 年制小学，初中怎么办呢？我们村没有正规的初中，最近的中学在镇上，离村子足足有 8 里沙地。在当年那个没有汽车、没有公路的年代，8 里沙地对普通孩子来说就是要走很长的时间，况且我们也没法负担在镇上走读的费用。最后，还是只能靠这个小学来教我们初中的学习。还是那个小学教室，还是我们 6 个学生，加了一些隔壁村的小学毕业生，组成一个班，另外换了一位姓荣的老师做班主任。这种在小学基础上戴了一个“帽子”的学校，俗称“戴帽中学”的学校，现在一些比较贫穷的地方仍然存在。就是这个荣老师，他平时也务农，水平有限，只能教数学和物理，语文课我记得是一个姓高的代课老师教，从初二下学期开始代课的语文老师不知道什么原因不教了，因此，就没有再上语文课，也没有再写作文，一切都得靠自学。这个事情导致了我到现在为止，字一直都写得很烂，文笔也不精彩，这不能不说是一生的遗憾。虽然没有上语文课，但是村里还有其他学习的机会：那个年代，城市里面要“横扫一切牛鬼蛇神”，除了“样板戏”以外其他的文学作品都被禁掉了。但是我们村里面还保留了不少过去的白话小说，例如《水浒传》、《西游记》、《七侠五义》，等等，这些旧书成为了我主要的学习来源。我从小学三、四年级开始认得的字也多了，这些书也大概看得懂了。我是怎么迷上看书的呢？这就不得不从我们村的习俗说起。

在没有收音机、电视等家电的时候，老百姓的娱乐活动主要是听评书。就是村里面几户人家凑一份礼物，请一位专门说书的先生来到家里，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



坐在炕上给大家讲故事。那个时候这算是村里一等一的大事。屋里面大大小小，男女老幼都围在一起，听着说书先生在炕上口沫横飞，手舞足蹈。我最喜欢听的是一个叫《西岐》的段子（注，即现在的《封神演义》），里面各大神仙的斗法让人听得如痴如醉。记得那是1979年正月，说书先生来我们这里讲评书，恰好就是讲《西岐》。我还记得那个时候他讲的是姜子牙的师父元始天尊把封神榜交给了姜子牙，然后师弟申公豹又想把封神榜给骗走了。殷纣王派兵伐西岐，两军对峙，广成子派徒弟殷焦下山帮助姜子牙，并且送个宝贝“翻天印”给他。但殷焦半路被申公豹说反，投靠了殷纣王，攻打姜子牙部队。“翻天印”法力太大，没法制服。姜子牙请广成子下山，两军对垒，殷焦祭起“翻天印”正要打师傅……故事正到了最精彩的时候，整个屋子里鸦雀无声，静得连一根针掉在地上都能听见。大家都屏住了呼吸，要听下面的过程。突然间说书先生手一抬，今日就此打住，欲知后事如何，请听下回分解。既然如此，那就等吧。谁知道先生一回去就是很久没过来，后来那边传话过来说他有事暂时来不了了。别人



图 1.1.3.1 长大后旧地重游，我前面就是当年说书先生所坐的炕床（摄于2013年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倒是没什么所谓，我却总是一直在惦记着下文，心里痒得整天就像有一只蚂蚁在上面爬。最后实在是等不及了，就只有自己去找了别的小说来看，权当解馋。那个时候我年纪小，放假的时候负责照看家里的羊吃草。带羊出外放牧的时候，我就拿了一本书在外面一个人看，因为当时跟别人借书也不容易，一次只能拿一本书，所以得反过来复过去地看，直到倒背如流。现在回想起来，我的自学能力也许就是在那个时候打下的基础。后来因为这个《封神演义》，又带出了我另一个"一筐猪毛"的故事。

### 1.1.4 一筐猪毛改变一生

上面提过，我听"西岐"评书因为没有听到结局，所以整天想着买本《封神演义》来看，但是村里没有，只能看别的书来解馋。结果等了一年以后，那是1980年的年底，我发现镇上的小商店终于开始有《封神演义》卖了。厚厚的两本书，分上下两册，就那样刺眼地摆在小商店靠窗的书架上。我每次打门口经过的时候，总是离老远就能看清书上印着的大大的"封神演义"四个字。每一次我都会忍不住想，要是能把它买回家，放牧的时候我就可以舒舒服服地躺在草原上读个过瘾了，这该多好啊！当然想归想，一摸到裤子里那干瘪的口袋，我就不得不走快两步，强迫自己不再去想这件事了。毕竟家里穷，小孩子手里有零钱的机会很少。谁知道过了没多久，机会就来了。过了几个月之后，家里杀了一头猪，我负责把杀猪褪下来的猪毛拿去镇上卖，得了几毛钱。我攥着钱，第一时间就扑向了小商店里的书柜，想也不想就指着《封神演义》问价钱。谁知道一问，我这几毛钱根本就不够买这厚厚的两本"封神演义"。但好不容易有了钱，我也不想空手而回。最后挑来挑去，我只能买了一本比较便宜的《趣味数学100题》。谁想到这本薄薄的一本小册子，却在后来成为了我人生飞跃的一个重要帮助。

前面讲"戴帽中学"的时候提过，我们村里面的老师是农民代课老师，最后只有一个人负责教我们所有的课程，水平有限。所以当时我拿到的那本《趣味数学100题》，就等于武侠小说里面的练武之人，得到了失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



传的武林秘笈一样珍贵。我记得当时书上的第一题是当年著名数学家苏步青[①]做过的，说的是两个人从相距多少米处相对而行，中间一条狗在两个人之间来回跑，问两人相遇时最后狗跑了多少米。这种题目的难度，比起老师教的“三加二等于五”不知道要高多少倍。而且当时还没有学方程解应用题，这些题目太难了，这本书还有一个问题，就是没有答案。不过正是这种缺陷，一下子激发起了我的挑战欲望。我看着题目，没事的时候就开始想，拿支笔和一张纸画呀算呀，硬是把每一道题目的解决过程都给想了出来。而且我一边做题目，一边相关的数学知识就在脑海里潜移默化了。我最开始的数学思维，就是那个时候在草原上看《趣味数学 100 题》训练出来的。甚至到现在为止，我的思维模式仍然是这种“逻辑思维”，就是一定要弄清楚事情的逻辑关系，再依逻辑关系找到答案。这本《趣味数学 100 题》，对我的人生帮助不可谓不大。

### 1.1.5 中考前夕父亲冒险贩牛

有句俗话说：没什么都别没钱，有什么都别有病。还有句话叫做：屋漏偏逢连夜雨。我们这个贫穷的家庭，本来就缺钱，偏偏还遇上了病魔的光顾。我上初中的时候，脖子上长了三个疙瘩，有差不多鸡蛋黄大小，而且一直在慢慢长大。父母领我找了很多医生看，他们说是淋巴结核，做了几次叫“结根”的小手术也治不好，吃了药也不见好转。最后，有人建议我去县城医院手术治疗，但是费用要几百元。几百元，在那个年代，对于我们家来说，那可是天文数字啊。但是如果这个疙瘩再长下去，谁也不知道后面会变成怎么样子。初中 3 年过得很快，我们戴帽初中的学生，很快就到了准备中考的年龄。如果这个病不治好，根本就没有精力去应付考试。眼看实在是不能再拖了，但是手术费的钱却是无从谈起。我自己犯愁，父母更着急。无可奈何之下，父亲就做了一件铤而走险的事：出省贩牛。

---

① 苏步青（1902－2003），中国科学院院士，中国杰出的数学家，被誉为数学之王。主要从事微几何学和计算几何学等方面的研究——引自“百度百科”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时内蒙古和辽宁两地的黄牛价差很大，贩牛生意有利可图。于是父亲联合村里的另外两个人，从其他村民那里赊出来两头黄牛，步行赶着到辽宁省彰武县去贩卖。但是这个钱并不好赚：两地距离有好几百公里，当时只能靠走路，去到那边还得找人做买卖，加起来一趟生意要花近两个月。最重要的一点是，当时内蒙古的牛禁止出省贩卖，否则就是投机倒把，是犯法的。牛贩子为了怕被人抓到，只能是晚上赶路，白天睡觉，而且睡觉还只能睡在野外。但是没有办法，为了我能尽快治好病，父亲是豁出去了。我记得他们出发的时候，那是在1982年春天，天气还很冷。父亲天一黑就起程了，我目送着他和另外两个伙伴消失在黑幕里，一去就是一个多月没消息。当时也没有电话，我们全家只能在家里等着父亲回来。尤其是算到他们快回来的时间，可是人还没出现，我们一家就更是着急，可以说是度日如年。直到有一天傍晚，我远远地见到走路回来的父亲，赶紧带着弟弟飞奔过去。两个人顾不上喘气，只是紧紧地拉住了他的手。父亲看起来一脸疲倦，但是他却顾不上长途跋涉的劳累，见到我的第一句话就说：“赚到钱了，可以给你治病了。”我听了心里好像有一块千斤重的石头压着，想哭却又哭不出来，只是更紧地拉着父亲的手。父亲回到家，从怀里拿出贩牛赚的钱给了母亲。母亲就拿着这笔钱领我去旗医院做了手术，割掉了陪伴了我好几年的病根。谁知道，这件事情还没算完。后来我读高中了，工商局终于知道了我父亲他们贩卖黄牛出自治区的事，他们要罚款，否则就说抓人，而且罚400元。可是我记得当时父亲说总共才赚300元，等于这笔买卖最后还是赔了本。没办法，又得到处找人借钱，总不能真的被抓吧。这事父母不敢让我知道，怕影响我学习，我是后来才知道的。到现在母亲还经常说：“虽然后来被罚了，等于没赚到钱。但幸好当时还是救了急，把你的病治好了。”穷人真是有啥也不能有病啊。但这一下是雪上加霜，本来就贫困的家庭又增加了沉重的债务。但也因为治好了这个病，我才能够安心地去迎接人生的下一个挑战——中考。

和我一起上初中的同学，最后只有我参加了中考。1982年夏天，我跟镇上几个前几年中考落榜的同学，一共5个人去参加中考。当年考高中就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



考语文和数学，而这两门恰好都对上了我的胃口：语文靠看小说，数学靠做《趣味数学 100 题》。我的自学能力很强，基本上都学得很好。等成绩单发下来的那一天，我刚刚从外面赶着驴车挖树根回来。村里面的人一见我就喊，说我被奈曼一中给录取了。我一看成绩单，总分 109，刚刚比录取分数线高了 3 分，刚好就是一道数学题的分数。这下子我可高兴坏了，奈曼一中是我们旗的重点高中，去那里读书，基本上是以后能告别农村生活了。我们是“苏日格”戴帽初中的最后一届毕业生，我们毕业后，就取消了这个“戴帽中学”。

所以说，有时候人生真的是非常奇妙。回想起来，我能够从一个偏远的小村庄上到旗里面的高中，实际上中间有无数个小细节在决定着这一切：如果当年我不是去卖猪毛，就不会去到书店买书。如果镇里小商店的《封神演义》不是那么贵，我就不会去买那本《趣味数学 100 题》。如果不是自己去推算那本书上的数学题，我可能数学成绩就没有那么好。而只要我中考多做错了一道数学题，我可能就没办法考上重点高中。如果我父亲不是冒险千里跋涉去贩牛，又或者他贩牛不成功，我也未必能治得好脖子上的疙瘩，就算考上了高中也未必能去念。而如果我考不上重点高中的话，那么我也肯定考不上重点大学……事实上，这么多年来村子里考上重点大学的也就只有我一个。总之，如果我不是上高中的话，那就根本没有这本书以后的这么多事情了。当年和我一起读书但是最后没有考上高中的小伙伴们，他们和我的人生轨迹，就在这一年产生了细微而又相当大的差别。直到几十年以后，我们已经处在截然不同的两个世界当中。

接下来，我要开始说我的高中学习生涯。现在回想起来，那是我自出生以来最为辉煌的一段经历。但是这段经历，也为我 3 年后的一次大挫折埋下了伏笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.2 我的求学之路

### 1.2.1 高中初试凤啼声

1982年9月1日，我就走出苏日格，到奈曼一中读书了。从我们家到奈曼旗一中所在地，地图上足足有100公里。家里本来就不宽裕的经济，被工商罚了款后，又要负担我的高中费用，更加困窘了。当时虽然高中学费不要钱，但是伙食费一个月还是得好几块。就算如此，在当时那个全民缺粮的年代，学校的伙食也根本不够吃。高中生当时正是长个子的时候，每天中午食堂只分给每个人一马勺玉米或高粱饭，也没有青菜。学生只能喝菜汤，菜汤上飘着几块菜叶子，还有几个星星点点的虫子在里面，也就算是开了荤了。我们高中同学现在聚会，一说起那个时候的生活大家都纷纷摇头。说每天饿得发慌，不知道当时是咋熬过来的。为了让我能吃饱，我母亲隔个把月就要带着家里的炒米，硬是从家里先坐火车到奈曼旗，然后再步行到奈曼一中给我送来。为了解决我的生活费，母亲在家里的小院子里种了不少菜。种出来之后自己舍不得吃，全部拿去卖掉换钱。当时才十来岁的弟弟，也要去长春打工赚钱给我换学费。全家人倾其全力，为的就是让我能够好好读书，将来能够出人头地。

从初中到高中，对我的学习来说不啻是一个质的飞跃。最大的区别在于，我第一次要面对外语的学习。在我们内蒙古奈曼旗，城里的学校从初中就开始教俄语。但是我们的村子里，连专门的汉语语文老师都没有，又哪来的俄语教学呢？对于刚入高中的我来说，俄语字母就跟天书一样难以理解。第一次考俄语，我得了全班倒数。班主任把我们几个考得差的同学拎出来在全班同学面前站成一排，好好数落了一顿，骂得我们体无完肤。这一骂，把我当年做《趣味数学100题》培养起来的倔劲又给提起来了，只不过这次挑战对象从数学转到了俄语。虽然我的基础不行，但是记性还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是不错的。语法什么的暂时没法理解，就只能光靠背诵。我没日没夜地抱着那本俄文教材啃呀啃，靠着死记硬背，终于慢慢地培养出来了俄语的底子。到了高考的时候，我的俄语考了93分（满分100），不过这是后话了。

虽然外语一开始是我的弱项，但是靠着初中时候的读小说和做数学题的经历，我的语文跟数学功底还是不错的。当年语文老师教《孔雀东南飞》，然后有一天临下课的时候让全班同学自愿上台去背诵。我第一个举手，然后流利地在全班同学面前背了出来。小学五年级的时候我参加数学竞赛就拿过全镇的第一名，还从我们老师手里得了一支钢笔的奖励。到了高中，我的数学仍然还能够保持优秀。因为那个时候高中喜欢搞数学竞赛，竞赛的题目更多地看重思维能力而不是书本知识。我凭着《趣味数学100题》的底子，第一次参加数学竞赛就拿了全盟第6名。从此，全班人都对我这个“村里来的孩子”刮目相看。我们副校长的儿子当时跟我一个年级，有一次周末下午，我一个人在教室里面看书，他带着一帮哥们儿经过我的教室，然后指着我的背影对周围的人说道：“看，这个是我上次说的很厉害的那个‘村里来的孩子’!”我虽然没有回头，但是听到周围的人开始传来一阵赞叹之声，心里也渐渐地充满了信心。我用行动证明了，农村里面的孩子不一定就比不上城里面的孩子。只要肯努力，谁比谁有出息还说不定呢!

### 1.2.2 乡下仔的“胯下之辱”

一个人出远门，总免不了要经历这样那样的风波。从乡下的小学到城里的高中，除了要应付繁重的学业以外，我还要面对“城里人”的白眼。当时人生地不熟，一个乡下出来的小子，被城里人欺负也是不可避免的。但是自己背井离乡，一穷二白，被人欺负也只好忍气吞声。现在回想起来，我的忍耐力也许就是那个时候锻炼出来的。到现在为止，我记忆中至少十几年没发过火了，这种能“忍”的性格给我带来的好处很多，尤其是炒股，我心态极好，我能忍受大部分人忍不了的下跌，只要我认定是好的公司，我就能忍到它上涨，这个和我少年时的经历有很大关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



记得 1982 年我刚入高中，我们有几个同学因为宿舍床位不够，就被安排在废弃的教室里暂住，教室里没有床，就用长条型的书桌拼起来做床，但到这年冬天，零下二三十度，只能靠教室中间的一个火炉子取暖，太冷了，母亲去学校看我，发现生活太糟糕了，就去求我的一个堂姨让我到她家里暂住。堂姨同意了，我就搬到她家去住了，但是她家离学校有 3 公里，我每天就得走路上学。

事情就发生在我放学的路上。那是 1983 年的春末，有一天，我和同班王同学和李同学一起放学回家，他们两个本来家就住在县城里的“城里人”。我们一路说话一路走，这个时候冒出来一个年纪比我们大几岁，穿着喇叭裤，皮鞋擦得很亮的青年，过来和那个姓王的同学打招呼说话，原来他是王同学妈妈的学生，但已经毕业了，他们聊武术的事，说他最近正在练武术脚法，能怎样侧踢、扫堂腿等，我听着没答话。他们说着说着，那个社会青年见我生疏，就指着我向王同学问来历。他们说是从乡下来的同学，那个社会青年一听就说：“刚好，就用他来练脚法。”接着，他就把我当成沙包，左一腿右一腿地踢我：开始踢我的胸和背，后来扫踢我的头。我躲闪，他踢得更厉害，我就用书包护着头，他还是不停地踢。我用眼睛正视他，他说我盯着他是我不服气，更加踢得凶了。见这个情势，我那两个同学只是稍微拉了他一下，也不敢硬拉。因为那个人是出来混的，大家都不敢招惹他。虽然我那时还不到 16 岁，那家伙当时十八九岁要比我大。但我在草原出来，天生力大，论力气不知道比那家伙大多少。我自小爱摔跤，腿脚功夫也比他好得多，如果交手，他根本不是我对手。我当时怒火中烧，非常想出手打他。但我怕打了他，他会整日找我麻烦，让学校知道了被开除，我一切都完了，于是坚持忍住没还手。最后他打累了，停了，走了还说下次还来找我练。我被打得鼻青脸肿，过了很多天才好。

这件事一开始我还是耿耿于怀，但是到后来在看汉朝开国将领韩信的传记的时候，其中一节“胯下之辱”讲到，韩信为了自己的理想，宁愿钻别人的裤裆，忍受旁人的嘲笑，最后终于拜将封侯。书里面提到一句“大丈夫能忍天下之不能忍，故能为天下之不能为之事”。于是我就想开了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以后我再碰到什么委屈的事，都会想到这件事情：连这种事情我都能忍了，还有什么大不了的呢。

### 1.2.3 少年得志大不幸

外语被攻克了；语文除了写字有点难看以外，阅读和写作都还可以，尤其是古文更强；数理化更加是如鱼得水……到了高三的时候，我的成绩已经稳居全校前三名了。到了高考前一个多月，那是1985年的5月份，全盟组织的统一预备考试，我一下子考出了一个全哲理木盟第一，总分数比第二名足足高出了29.5分！校长开全校大会，专门表扬我。这可是我三年努力的辉煌成果呀！在我读书的那个时候，预备考试是作为高考志愿的一个重要参考依据。不仅学生自己关心，而且各大高校也会派人提前进驻高中，对一些预考成绩优秀的学生进行提前“锁定”。学校预备考试的分数刚一出来，内蒙古师范大学的老师就通过高中校长找到了我，苦口婆心地劝我要报他们的学校。可是当时的我，正是春风得意之时，这种区区的省级地方大学又怎么会放在眼里呢？我表面上唯唯诺诺，但是后面填志愿的时候根本就没有写上去。我第一志愿就是清华大学土木工程系。因为我觉得以预备考试第一名的成绩，考上清华应该是十拿九稳了。不仅如此，预考以后我当时觉得反正离高考就剩下一个月，该复习的都已经复习得差不多了。于是头脑一热，居然把学校发下来的参考书都撕了，一心就等着高考中榜去北京了。简直是潇洒得一塌糊涂！哎！当时的我，真是太轻敌了！现在回想起来，一方面是因为自己实在是被高中的学习氛围压抑得太久了。另一方面来说，我虽然穷出身，从小到大吃了不少苦，但是从来就没有经历过真正的失败。俗话说人生有三大不幸：少年得志、飞来横财、出身豪门。我恰恰就是败在“少年得志”这个不幸上面，最后吃了一个大亏。

后来每每想到这件事情，我都不由自主地摇头苦笑，为的是对自己当时的自负和幼稚而感到可笑。愚蠢啊愚蠢！意气风发的少年，永远只是看到了前方的光明，却想不到脚下正要踏进一个大坑，要摔一个人生的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟头。

很快，高考完成了，接着是估分，估分的时候发现很多题做错了，而且是马虎的。虽然估出的总分也会很高，但我的信心一下子被打到了谷底。再接着大家就开始着手填正式的大学志愿了。从填志愿这件事情上，就可以看出城里人和我这种“乡下仔”的明显区别：城里的同学填报大学志愿是很谨慎的，一般父母都要左打听右打听，而且有些人还会提前去和招生办老师拉关系，打招呼。可是我一个乡下穷小子，在城里无亲无故。村里面也根本没出过大学生，父母对于考大学这件事情也是两眼一抹黑。所有的志愿填写，都得靠我自己拿主意。那个时候我们提倡“科学技术是第一生产力”，大家都奔着去学理科、工科，我也不能免俗。因为估分不太理想，打乱了我的报志愿计划，而且时间非常紧迫要最后定下来，我当时只有咨询我们高中的校长，结果校长建议我报华东工学院（现在的南京理工大学）的机械系。好吧，反正华东工学院的学校简介做得特别棒，又说前身是哈军工，我认为可能不会比清华差多少！就稀里糊涂地没仔细研究就报了华东工学院。后来高考放榜，我考了学校的第四名，实际上，那届我们学校考得特别好，整体成绩都非常高，我们学校高考第一名去了南开大学，第二名去了天津大学，比我低一名的第五名也去了武汉大学。而我志愿报得太不合理了，如果志愿报得合理，我的成绩虽然去不了清华，但完全可以考上和武汉大学差不多的学校，但我却去了华东工学院。

当年去清华的雄心壮志，现在看来只是如此的幼稚和可笑！高考成绩的不太理想，更加大错的是志愿报得不合理，对于当时的我来说不啻于是一次晴天霹雳般的打击。录取结果出来以后，我就知错了，虽然大家都恭喜我，但我没有对任何一个人笑过，倒是暗地里非常非常难受。我后悔！我不忿！我曾经想过要放弃上大学，留级重新再考一次。甚至多年以后，我都会在睡梦中梦见自己真的就退学了，然后重新高考上了清华。话虽如此，却又谈何容易！我们家已经负担不起我再读一年高中的学费和生活费了。接受失败，面对现实，才是我唯一的出路。于是，我只好怀抱着满腹的失落最终踏上了去南京求学的道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1.2.3.1　高中毕业照，前数第三排左起第七个为笔者

谁知道，这竟成了我人生的第二个转折点。接下来的四年，我将要在南京度过我疯狂而又美妙的大学生涯！

## 1.2.4　怀揣 110 元钱读大学

从苏日格村到奈曼一中所在地的大沁他拉，再从大沁他拉到南京城。离家的距离从 100 公里变成了 1000 多公里。我的母亲连夜给我缝制了一床新被子，让我带去学校。至今我读到那首《游子吟》上提到的“慈母手中线，游子身上衣。临行密密缝，意恐迟迟归。”之时，都忍不住心中流泪。我的母亲，是世界上最爱我的人，我又怎能够舍得让她失望呢？

虽然被子什么的母亲可以缝补，但是路费和生活费还是得自己想办法。过去我读高中的时候离家近，父母还时不时的背些米、咸菜等的接济一下生活。但是去到南京那么远，肯定是不能再靠家里人背米了。等到要出发的前几天，母亲和父亲再一次走遍了村里的每家每户，为的是去借我上学的路费和生活费。等到她把攥得汗津津的一把纸币塞到我手里的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候，我又忍不住流泪了。我数了一下，一共是 120 元。还好那时候读大学学费还不要钱，生活费大概一个月是 10 元左右。120 元也足够我来回的路费和半年的生活费了，母亲帮我把钱缝到被子角上，叮嘱我每月抽出 10 元钱交伙食费。但是我看到母亲那沧桑的脸庞，暗地里偷偷抽出了一张 10 元钱。到出发的那个早上，我趁父母不注意，把 10 元钱悄悄塞到了家里的柜子上的一个盒子底下，这也算是我自己的小小心意吧！

在我准备去读大学的那天，村里的亲戚朋友陆续来送行，母亲做了饭菜招待他们，父亲陪客人吃饭和喝那种劣质的白酒。大家都夸我将来一定有出息，夸得父亲红光满面，喝得醉意醺醺。而我却看到一旁的母亲却因为我要去很远的地方上学了，一个人背过脸去偷偷落泪。第二天，父亲送我去了火车站。我踏上列车，火车慢慢在启动。我透过车窗望出去，看到一向坚强的父亲满脸愁容，甚至还掉下了眼泪。我不禁心如刀绞，在那一瞬间，我理解了父亲的苦衷。难啊！孩子去读大学固然是好事，但家里一贫如洗，怎样供啊！在我的记忆中这是父亲第二次落泪，第一次是我奶奶去世的时候，那年我才八岁，记得父亲抱着已经断气的奶奶放声大哭，让人撕心裂肺。父亲是个大孝子，我爷爷在我父亲 4 岁的时候就去世了，奶奶把我父亲拉扯大，也是受了很多苦，这样练就了父亲的坚强性格，我父亲年轻时候曾被包头钢铁厂聘请到保卫处工作，但因为我奶奶想他，他愣是辞职回科尔沁草原了，回来陪我奶奶，等于放弃了一切。那一刻我暗暗发誓，从上大学起，无论如何再也不能给家里添负担了！除了要养活自己，我还要赚钱养家，摆脱贫穷，孝敬父母，照顾好弟弟和妹妹。



**图 1.2.4.1　我父亲年轻时在包钢的照片（右边穿制服的是我父亲）**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是空有一番雄心壮志的我，很快就要面对残酷的现实。身处江南富饶之地的南京，比起北方的内蒙古不知道要繁华了多少倍。吃穿住行，样样都要用钱，而且价格要比内蒙古贵得多，110 元钱根本撑不了多久。我身上的钱根本不够买新衣服，只能整天穿着家里带过来的一套长袖衫，夏天一身汗，冬天冻彻骨。最惨的是，我们内蒙古北方因为冬天有取暖，以为南京很热，所以给我做的被子很薄。但是南京的冬天寒冷刺骨，却偏偏室内没有暖气！而我的钱肯定是不够再买一床新的被子了。于是我在学校待的第一个冬天，就只能靠盖着宿舍几个同学的大衣来睡觉。吃饭的时候也多亏了班上的女同学，她们会时不时地把吃不完的饭票接济给我，让我这个蒙古大汉子不至于挨饿。于是第一个学期我就靠着同学的帮助，硬挺过来了。但 4 年大学生涯，前路漫漫。老是这样靠嗟来之食，也不是办法呀！



图 1.2.4.2 大学生活照之一，右一为笔者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无奈之下，我只能是想办法自己给自己赚钱了。我一开始跟同学合伙，试着编了一套高考模拟题，想着跟全国各大高中合作，能卖一份是一份。结果我们给学校发了很多封信，一个回音都没有。反倒是邮费和试卷印刷费就亏了钱，两个人还累了个半死。现在想想也是可笑，这些教材生意的利润之丰厚，里面的内幕之黑暗，又岂是我们这些不谙世事的普通学子能够轻易打得进去的？但是残酷的现实就摆在面前，人饿了总得要吃饭，累了总得要睡觉。没有钱，怎么办？

### 1.2.5 晚会表演现转机

天无绝人之路！这真是应了那句话：上帝给你关上一道门的同时，也会给你打开一扇窗。我意想不到的是，改变生活的转机，居然来自于大学系里举办的一个庆祝晚会。当时是全系的庆祝活动，所以我们这批低年级学生当时也分到了一些表演节目的任务。同学们似乎都很拘谨，你推我我推你，谁也不肯站出来。我反正脸皮比较厚，最后主动请缨：既然没人愿意，那就我上吧！

但是，表演啥好呢？我们内蒙古最有名的就是摔跤，我自己也擅长这个。而且在高中的时候，我还跟同学一起学习过一些少林拳法。更巧的是，当年上大学的那个时候，正值《少林寺》[①] 电影风靡全国。既然如此，那我就打一套少林拳吧！于是我就硬着头皮，在晚会上耍了一套拳法，打得不算正宗，但在外行人眼里看来也算像模像样。等我一打完，现场观众掌声雷动，叫好声络绎不绝。恰好那天在场的，还有学院学生会的副主席和系的学生会主席，两个人似乎都对我的拳法很感兴趣。一开完晚会，他们就双双找上了我："小王啊，我看你打的少林拳法还不错！这么好的东

① 《少林寺》，1982 年由李连杰等饰演。剧情讲述少林寺十三棍僧护送唐王李世民的故事。在当年一毛钱一张电影票的时代创下了上亿的票房，据闻票价最高被炒至 10 元一张，是李连杰的代表作之一，也是中国近代电影史上的经典优秀作品。后续李连杰还主演了《南北少林》等一系列武打片，掀起了国内少林寺题材电影的热潮——引自"百度百科"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



西，你可不能自己收藏呀！有没有想过教教我们学校里面的其他学生呢？”我一听，脑子里突然就蹦出了一个火花：教拳，这不就是一个现成的赚钱好机会吗！

少林拳？教学生？开班？收钱！虽然我的脑子里有点迷糊，但是“开班收钱”这四个字，的确是实实在在打动了我的那根神经。对呀！虽然家里没钱，但是我有条件自己赚钱呀！我的身体壮实，小时候我们内蒙古那边又喜欢玩摔跤，脑子反应灵活，正是练武的好料子。虽然我除了学的一套少林长拳和几套对练六合拳外，更多的少林拳，我也没练过，至于教徒弟，更是没把握。但当时关键是只要有人来报名，我就可以收钱！一个人收10元钱，10个人就是100元呀！半年的生活费，这一下子就到手了呀！对，就这么干！

说到这里，我不得不感谢一下我的母校——华东工学院（现已更名为南京理工大学）。我们的学院虽然是军工背景，属于传统的老牌技术院校。但是当时学校领导的管束没那么严格，基本上学生可以自由做自己想做的事情，学校里面的商业气氛很浓厚。只要不是太过分，学校一般都不会管。这正适合了我希望毕业经商的愿望。在这一点上，我倒是蛮感激当年建议我报考华东工学院的那位高中校长。假如当年我真的考上了清华，说不定到现在还是窝在一个大机关里面的小职员而已。呵呵，扯远了。其实要说赚钱，当时也没有其他更好的办法。我以一介大一新生的身份来办班收学费，想法的确有点幼稚可笑，甚至可以说是胆大妄为。要知道，在20世纪80年代的时候，“投机倒把罪”还挂在每一个生意人的头上，“姓资还是姓社”也曾经引起过社会上的一次大争论。前面我父亲为了给我治病去出省贩牛，也是冒了相当大的风险才赚回来几百元钱，一家人提心吊胆了好几个月。但是形势比人强，我当时的确是迫不得已，只有选择这条道路。我的想法很简单：反正这件事失败了也没什么，但是如果成功了可是利润丰厚的事情。这种做法算是鲁莽，还是果断？我不知道。但是我知道，如果没有那种果断决定的勇气，没有全力以赴去实现的决心和努力，我根本就不会达到今天这个高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 1.2.6 绞尽脑汁赚大钱

主意已定，说干就干。既然要招揽客户上门，先得要好好包装一下自己。那个学生会副主席就给出了一个主意："得有一个好的名堂，才能吸引多一些人来学。"反正我当时晚会上打的就是少林长拳，于是就给自己安了一个吓死人的"少林六合派"的行头。头衔一挂出来，再印上"少林六合派拳法传功授业"的广告词。白底黑字的广告纸往墙上一贴，效果还真能唬得住不少人，结果之顺利最后出乎我的意料：广告一贴出去，报名的人就一个接一个地来到了学生会。一开始我只计划招 20 个人，最后居然有 27 个人来报名。一个人收 10 元钱学费，一共就是 270 元！270 元！我的父母借遍了一个村子，才好不容易攒到 120 元。而我一个星期不到，手上就收到了足够一年的生活费。怀揣着这笔"巨资"，我高兴得就要跳起来了。我先去买了一辆自行车，再跑到学校附近的餐馆买了一瓶白酒，点了一个平时想都不敢想的砂锅豆腐，咕嘟咕嘟地一口酒灌下去，一筷子热辣辣的豆腐入口，那个爽呀！就算是现在天天喝几千元钱一瓶的法国葡萄酒，我觉得滋味也不如大学时候的那一瓶劣质白酒的味道好。更重要的是，我知道已经找到了一个稳定的赚钱门路，可以供我读完四年大学生活，不再需要家里的接济了。不仅如此，只要这个生意能继续做下去，我甚至还可以腾出余力来，帮助家里过上一些更好的生活。

酒喝完了，接下来我就开始想怎么教学的事情：学生找到了，钱也收了。可是我这个"六合派拳师"，系统的少林拳该怎么教呀？总不能东一拳西一脚这样教学生吧？这个其实也难不倒我，反正学校图书馆和新街口的书店里，有的是"少林拳谱"。我买了几本塞在床底下，晚上等同学们都睡着了，我就偷偷地钻在被窝里，打着手电仔细地钻研着一招一式的"少林拳法"，牢记招式名称，训练要领，因为我有少林拳功底。然后白天练熟后再现学现卖，教给我的学生们。我第一期"少林拳法班"的效果，出乎意料的好。老师教得勤，学生也学得欢。每天对着几十个徒弟传功授业，我也渐渐地找到了"师傅"的感觉。但是人怕出名猪怕壮，我的这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



崭露头角的“少林拳”，很快就在校内惹上了是非。

### 1.2.7　遇对手一战成名

广东有句俗话说，“瘦田没人耕，耕开人人争”。这句话放在商场里面，可谓是再适用不过了。原来在我开这个少林武术班之前，我们学校里就有一个刘师傅已经开始教学生武术好几年了，只是我不知道而已。我开武术班，其实就等于是抢了他的地盘。他是教“翻子拳[①]”的，几年下来弟子也不少，包括我们系比我大两届的师兄也在学，而且和我都是住在同一个宿舍楼里。于是，我的“少林拳”和“翻子拳”之间，不可避免地就产生了矛盾。

那时，我的第一个武术班刚开班没几天。记得有一个晚上，我和班上的几个同学去做作业。我们去到了一个平房教室内，那个教室已经基本坐得很满了，后来才知道那是比我们大两届的同系学生的专业教室。在里面自习的多数都是同一个班的同学，而且这里有很多个都是“翻子拳”刘师傅的弟子。我刚坐下不久，有个高大的男生就走到我面前，一声不响地拿起我的书包就往门口走去。因为他是抓住我书包的底部倒着拎起来的，于是他一路走书包就一路往外掉东西。等他走到了门口，一甩手就把我的书包丢到门外。然后指着我大声说这是他们的教室，让我赶紧滚。话音刚落，六七个男生就站在了他的身后。几个同学一看这架势，知道肯定是冲着我有备而来的。大家都吓坏了，不敢出声。我虽然以前也受过“胯下之辱”，但这回不能忍了。因为我是堂堂“少林拳教练”、27 个学生的武术教练。这名声要是砸了，没人会再来学拳。我这 270 元钱和将来继续开班收徒的雄心壮志，岂不是打了水漂？我唰地站起来，指着那个男生大声

---

① 翻子拳是中国拳术之一，翻子拳历史悠久。明代戚继光在其所著《纪效新书·拳经·捷要》中，在他编著的三十二势中吸取了属于翻子拳的招法，并有数势流传至今，如“当头炮”、“拗鸾肘”、“顺鸾肘”、“旗鼓势”等。俗称翻子拳为“八闪十二翻”，实际上是出自戚继光《纪效新书·拳经》中的八闪十二短。——引自“百度百科”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说："你给我捡回来！"那帮男生一听就一股脑地涌上来，一边说着让我滚蛋，一边开始拉扯我的衣服，看样子就要动手。我看看房间里太窄施展不开，心想在这动手准会吃亏，于是就和那帮男生说："有种我们到外面溜溜去。"他们果然跟我到了外面空地上，并且一大堆人都跟了出来看热闹。"少林拳"大战"翻子拳"，这可是华东工学院难得一见的境况啊。

一到空地，我就得以大展身手了。虽然我只有一个人对付他们七个，但是凭着一口怒气，我倒是有信心不落下风。当时我是"三煞神暴跳，恶向胆边生"。我没等他们站稳，对着扔我书包的那个大个子就是一脚猛踹，他直接就坐在地上了，到我们打完他也没站起来。旁边的同学一看，五六个人马上一起冲过来围着我打。那真是一阵乱打，对方几个人手脚并用，拳头好像下雨一样地砸下来。我左支右突，仗着力气大、反应快，愣是没吃亏，一转眼，又被我打倒几个。俗话说"愣的怕横的，横的怕不要命的"。其实不是我厉害，是我当时真的狗急跳墙杀红眼了，豁出去就是狠招，他们也怕了。这时有同学叫老师来了，老师大声喝住了我们。我赶紧跳出了包围圈，趁势就此罢战。而那几个围攻的学生见老师来了，也赶紧作鸟兽散。这时旁边的同学上来问我有没有受伤，我嘿嘿一笑，拍了拍身上的尘土检查身上也没什么大碍，然后就回去捡回了书包，大家收拾好东西就回宿舍去了。



图 1.2.7.1　我和"徒弟"的合影，中间为笔者

我跟师兄打架的这件事，最后学校也没有处理，幸运地安然无恙。但是因为牵涉到"少林拳传人"大战"翻子拳徒弟"，这事立刻就在校园里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



传开了，而且越传越玄。大家都说我武功有多么神奇，居然可以以一敌七。没两天，和我打架的那帮师兄就派人来找我了，给我道歉，并对我说要和解。更意外的是，他们说经此一役知道我功夫了得，要跟我学少林武术。这个时候我才知道，他们以前是和刘师傅学"翻子拳"的。既然大家都是学武之人，那就相逢一笑泯恩仇吧。我哈哈一笑，大手一挥，双方恩怨就此别过。但是经过了这件事以后，我的名声倒是彻底打响了。报名参加武术班的人越来越多，而且也没人再敢惹过我了。虽然经常有人吹风说谁谁要和我切磋一下，但从没有人正面站出来过，可以说是"一战定江湖"。既然生意这么好，那么接下来自然是扩大招生，再办第二期、第三期……最后到毕业的时候我粗略统计了一下，一共有 600 多个学生参加过我的拳法班，也就是说光靠开班的学费我就赚了 6000 元钱。在那个教授人均月工资几十元钱的 80 年代，这就相当于一个教授几年的工资了。

手里有钱了，我就开始想着拿这些本钱做点小生意。开武术班只能是在学校上课的时候搞，寒暑假学生一回家就办不了了。但是我乘着寒暑假回家的机会，做起了南京和内蒙古两地倒卖的生意。那个时候大家流行听录音带，南京的录音带 10 块钱能买 4 盒。我用开班的钱做资本，买录音带回内蒙古，卖 10 元钱 1 盒，一转手就是 3 倍的利润。然后再从老家买一些毛皮、特产到南京学校里卖，也是大受欢迎。除了做生意，我还邀请过南京的一些著名表演团体，像南京前线歌舞团等等到学校的千人大礼堂演出。一次演出我给他们 750 元钱，而一场表演的票价是 1 ～ 2 元钱。一场下来门票刨掉成本，能赚近 1000 元，比普通人辛苦上班一年赚的钱还要多。所以人家读大学是花钱，我读大学是赚钱。而且是轻轻松松，变着玩法，大赚特赚，这可能就是所谓的"穷则思变"吧！有了多余的积蓄，我就陆陆续续地给家里寄钱，让他们去买一些新的家电器具，例如收录音机等等。剩下的钱，我也没有怎么省吃俭用，最后稀里糊涂地全部大手大脚都花光了。但这个时候，问题又来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.2.8 巧攀领导躲危机

要知道那是20世纪80年代，大学里大部分人对于“赚钱”，认为是个体户做的事，大学生做生意是不务正业的表现，他们认为学生就应该好好读书，然后再听从国家分配，安排个工作做一辈子。我疯狂赚钱，再大手大脚的行为，逐渐引起了旁人的嫉妒。陆陆续续有人开始向系里打小报告，说我的钱来路不正，不务正业。系里的领导一查也纳闷了：人家大学生都是从邮局里面取钱，怎么你王长海就偏偏往邮局里寄钱呢？一个毛头小伙子，居然赚的钱比几十年的老教授还要多。这里面，一定有问题！班主任开始找我谈话了。要知道那个年代，学校掌握着你的毕业分配大权。我心想不妙了，万一得罪了学校，毕业把我分配到山沟沟里的三线工厂，或找个罪名勒令我退学，我这一辈子不就完啦？



图 1.2.8.1 大学生活照，左为笔者

正当我在踌躇的时候，我们大学的校领导救了我一把。因为那个时候，我还在教学生少林武术班。后来过没多久，神州大地就掀起了“气功热潮”，男女老少又开始学气功了。我一看这个比少林拳更加受市场欢迎，没说的，赶紧再教气功健身吧！用的还是少林拳的那套“现学现卖”的办法，反正以强身健体，舒筋活络为主。一个稀里糊涂地教，一个稀里糊涂地学。大家相安无事，各取所需。就这么巧，就在我新收的“气功班”学员里面，恰好就有校领导的太太在里面。师母来学气功，我自然是要更加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽心尽力去辅导了。过没多久，师母又把校领导介绍给我。于是我就跟校领导约定，每天早上一起晨运练剑。但是到了去练剑的时候呢，我就故意把领导引到很多老师都去那里晨练的一块有水榭的草地上。院系老师一准能见到我带着领导在一边练剑，一边"密切交流"。要调查我的人，自然也得掂量掂量领导这个分量的轻重吧！于是，原本叫嚣着要调查我的说法，慢慢地就没有下文，最后不了了之，我也靠着这招"狐假虎威"，躲过了一次劫难。不过从此以后，我也开始注意起自己的言行举止了。

结识了校领导这件事，不仅让我躲过了调查，后来在毕业的时候也带来了一个大好处。原本按照学校规定，大学毕业生要分配回原籍。我的老家在内蒙古，可是当时流行的口号是"东南西北中，发财到广东"。我要赚钱，自然不能回老家，要去广东。但有什么办法呢？于是我向系里提出要求分配到广东。我本身脑子灵活，记性又好。虽然在学校做了不少生意，但是并没有怎么影响学习，成绩一直都不错，后来还做了班长，自从和校领导攀上关系后，跟系领导的关系也处理得很好，算是学校里的风云人物。系领导也没细研究，就直接做了一个顺水人情同意了。最后，果然学校给我争取了一个广州的分配名额，分配到广州电器科学研究所工作。那个年代，我的很多同学都被分配去了军工厂等大企业，但是我的想法却很直接，不去军工厂，不去政府，不搞政治，一心一意要赚大钱。回过头来看，那些分配去大企业的同学，最后大多数还是熬不住清贫，下了海，最后跟我殊途同归，有的做起了实业，也有人考公务员去了政府机关。而我一开始就选定了赚钱的方向，反倒是比他们走得更远。等到我 38 岁实现了当初的愿望，开始准备退休的时候，我的同学很多人还在拼命地为生活而奔波。这一次，我的前瞻性眼光又一次帮了大忙。

如果说从高中到大学，是我的一次"一穷二白从头创业"的经历，那么从大学到工作，我又再一次被打回原点，面临着社会的残酷考验。这一次我还能够像大学一样，顺利地脱颖而出吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



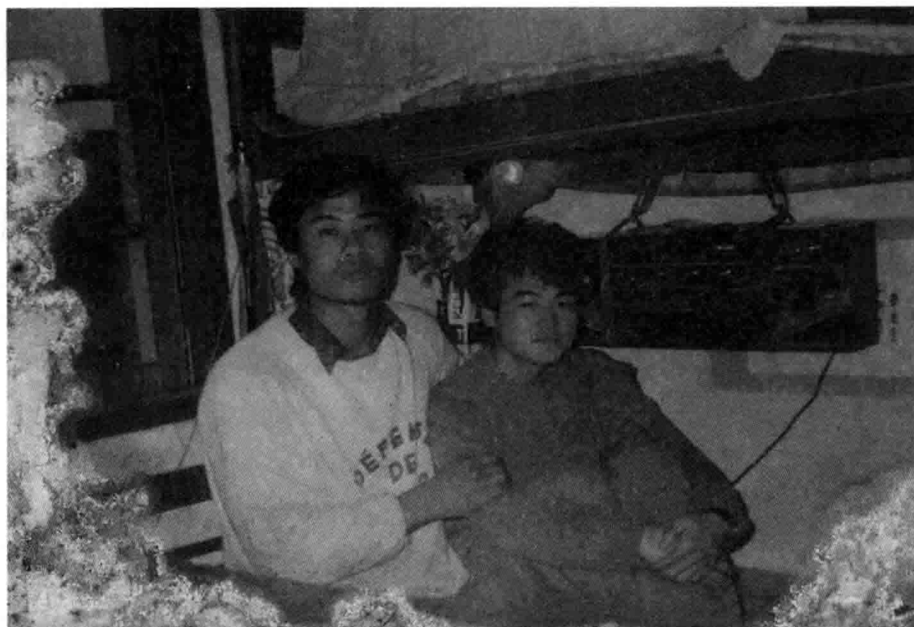


图 1.2.8.2　我和深圳同学（右）的合照，后面是我赚钱买来的收录机。他后来还在我第一次创业的时候帮了大忙




图 1.2.8.3　20 年后同学旧地重游，故人再回首，正是大好时光（第二排左数第五为笔者）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.3 我的实业之路

### 1.3.1 第一次下广州的狼狈逃票

前面说到，尽管我在学校里又是搞武术班，又是倒买倒卖，还组织了不少文艺演出，着实赚了不少钱。在 20 世纪 80 年代末，那是一个“万元户”还比较稀缺的年代，我其实在大学里早就快当万元户了。回想起来，那个时候国内刚刚从计划经济向市场经济过渡，市场竞争还没有那么激烈，人们的商业意识也没有被开发，供需信息非常闭塞，整个市场根本就是不透明的。一些先知先觉的、敢于冒险的人，要想赚钱实在是太容易了。今天想一个办法搞搞创新，明天来一个点子搞搞倒卖，大把大把的钞票就哗哗地流到了自己的口袋里。而我，正是属于这批敢于“吃螃蟹”的其中一员。虽然大学时候钱是赚了不少，不过大部分都被我大手大脚花掉七七八八。到最后毕业的时候，身上其实也没有剩下多少。但是我却并不担心。因为当时广东作为改革开发的前沿，一夜暴富的传说激励着许多内地的优秀人才纷纷“孔雀东南飞”。我尽管还没有去过广东，但是心里想着：这个地方应该也是遍地黄金。只要愿意俯下身子一抓，肯定就能赚到盘满钵满啊！

1989 年夏天我毕业了。当拿到毕业证和单位报到通知之后，我先回了一趟老家，干脆利落地把身上所有还没花完的钱都统统交给了母亲，身上只剩下 200 元钱的路费。母亲一看急了，拽着我的手好说歹说要多带点钱再走。我最后还是没有接受，潇洒地摆了摆手就出了家门。那年是 1989 年，我正值 21 岁。与我差不多同辈的人，在那时选择了投身于政治洪流的不在少数。而我，则义无反顾地继续坚持自己的创富大业。当我迈出家门的时候，深深地吸了一口气。我知道，接下来的几年之内，我可能再也呼吸不到内蒙古的空气了。不过心里面除了惋惜，更多的是充满了一腔豪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情。21 岁的少年，赤手空拳，意气风发。除了头脑和激情之外，一无所有。当时的我，只想着朝天空大喊一句：广东，我来了！

从内蒙古到南京读大学，是我人生的一次飞跃。而从大学毕业到广东闯荡，是我人生的另一次飞跃。而这一次我遇到的门槛，要比大学的时候高得多。

人呀，总是好了伤疤忘了痛！我的“过度自信症”，马上就得到了教训：原本我带的 200 元路费，是足够舒舒服服坐火车卧铺到广州的。谁知道在北京转车的时候，因为那个特殊的历史时期，一时买不到两天内发车直达广州的火车票，还只能买到第二天到湖南株洲①的硬座票，本想到车上再补票吧，结果不得不在北京住了一晚。一晚的旅费下来，连吃带住，身上的钱就花得差不多光了。没办法，我只能先硬着头皮上了终点站为广州的火车，剩下的零钱也在车上买面包和水了。等火车过了湖北，刚到湖南境内的时候，我就开始留意火车检票员的动静了。一旦远远地看见穿着蓝黑色制服的人在车厢一头出现的时候，我就忙不迭地往另一头的车厢厕所里跑，然后躲在臭气熏天的厕所里暗暗祈祷，希望不要被人发现我已经坐过站。票，我肯定是补不起了，搜遍全身我也只剩下 2 角钱。这 2 角钱，我还打算要用来从广州火车站坐车到单位的呢。万一要是被中途赶下火车，那恐怕我就得一路讨饭去广州了！幸好，到最后也一直相安无事，等到了广州之后，刚好是当地时间凌晨 6 点多，天刚微微亮，出站的检票口空无一人。我顺利地走出了火车站，长长地吁了一口气，一直悬着的心这才放了下来。虽然托运的行李还没有领出来，但是口袋里也真的没有钱给运费了。我跟自己说，行李就先放着在火车站里，等去到单位报到以后，再想办法吧。

---

① 株洲，湖南省第二大城市，位于湖南省东部偏北。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 1.3.2　第一个月上班还倒欠单位钱

1989 年的 8 月 10 日，我第一次来广州，人生路不熟。当地人讲的是粤语，在我耳里听起来跟讲外语没啥区别。幸好我一开始就已经拜托同学给我寄了一份广州市地图，上面注明了从火车站到电器科学研究所的公交车路线。早晨 6 点多我下了火车，用剩下的最后两角钱买了一张公交车票，我坐上了一部摇摇晃晃的破旧公共汽车来到了单位报到。我还记得到单位的时候还不到 8 点，大家还没上班。单位的大门紧闭，只有一个看门的老太太在门房里坐着休息。我虽然坐了几天几夜的火车累得够呛，不过还是饶有兴致地跟老太太闲聊了起来。聊了一会儿，单位的人来上班了。那时的我身上真是一穷二白。见到了单位的领导就好像见到了救命恩人一样。赶紧先跟单位借了一笔钱，然后去火车站提了行李补交了运费。到宿舍安顿下来，再洗了一个澡，到餐厅里吃了一顿饭，我的精气神才恢复了过来。



图 1.3.2.1　参加工作之后在单位的运动会上拔河，左为笔者

我到了单位的第一份工作，是下到车间去蹲生产线，实习做一线生产工人。当时我们单位的主打产品是电镀用的电池。而我的主要任务，就是跟一群工人一起把电池组装起来，具体工作就是负责去把电池里的螺丝给拧紧。一天下来，我也不知道自己拧了多少个螺丝了。只觉得天旋地转，眼里面只有螺丝刀和那一根根长长的螺丝。若干年后，我看《摩登时代》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



里面，卓别林[1]所扮演的流水线工人因为每天都要去拧螺母，工作强度过大导致精神失常，看到类似螺母的东西就要兴奋起来，连街上姑娘的六边形帽子也想用扳手去拧的时候，不禁哑然失笑。这不正是我当年拧螺丝的第一份工作的真实写照吗？

累死累活在车间拧了一个月螺丝，最后实习工资发下来，我一看傻眼了：只有109元钱，扣掉我的借支，最后反倒还欠单位一百多元。我的那个气呀！老子十年寒窗，辛辛苦苦读了四年大学本科，难道就是来你这个鸟单位拧螺丝赚那一百多元的破工资么！再说，一百多元在广州也根本干不了什么事情，连自己的开销都有问题，更别说发家致富了。在那一瞬间，我似乎又感到了当年高考放榜的那种失落感。看来，靠单位发达是不可能的了，还是靠自己吧。一开始我还想着复制大学的成功经验，到华南理工大学去教武术班，但是办了两期就办不下去了。毕竟时过境迁，广州这个大都市，比起南京来说离家乡内蒙古的距离还要远上一倍。对于华工来说，我既不是这个学校里的学生，也跟华工的领导攀不上什么关系，凭什么要给我提供场地、贴广告，白白地让我进来赚本校学生的钱呢？而且，广州这边的人经历过改革开放的商业洗礼，要比内地那些城市精明得多。过去那一套耍小聪明、赚快钱的办法，在这里根本没人买你的账。要赚钱，只能踏踏实实地靠自己的真本事。可是我这一个从千里之外过来的毛头小子，举目无亲，甚至连粤语都不会讲。能有什么好办法赚钱呢？

### 1.3.3 拧螺丝半年多等待时机

哎，既然暂时无法可想，那就继续上一天班敲一天钟，先混着再说，老老实实地在单位拧螺丝吧！于是我便回到了那一群工人中间，和他们一起拧螺丝，一起骂领导，一起抱怨着自己的低工资、高强度的工作。时间就这样过去了大半年，我除了拧螺丝和操作机器的熟练度见长以外，似乎

---

① 查理·卓别林（Charles Chaplin，1889 - 1977），20世纪著名的英国喜剧演员。代表作有《大独裁者》，《摩登时代》，等等。——引自“百度百科”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也没有什么其他起色。应该说，虽然工资有点低，但是这个单位的人对我还是很不错的。跟现在不少的研究生不一样，当年大学本科生还算得上是稀有动物。单位的领导也曾经想过让我脱离一线生产，调到机关团委工作图个清闲。但是我思前想后，还是拒绝了。对于我来说，朝九晚五的上班不是我的目标。学习好技术，把现在的单位当做跳板，最后实现自我创业，才是我所关心的事情。

在车间工作了半年，我渐渐地跟那帮车间工人混熟了。休息的时候，大家也能喝个茶、打个牌什么的，称兄道弟，无所不谈。不过我发现，一群生产工人坐在一起的时候，最爱干的一件事情就是骂领导、骂销售、骂财务、骂社会，反正就是骂。凭什么这些人，衣冠楚楚，每天待在办公室里面吹风扇、吹空调，好不舒服。而我们这一群生产工人，每天穿着脏兮兮的工衣，在车间跟一堆破铜烂铁打交道，又危险又辛苦，还累得要死。夏天热得要命，冬天冷得刺骨。结果月底发工资，坐办公室的拿得比工人还要多，凭什么？那些销售，不就是打几个电话，陪客户喝喝茶、聊聊天吗？那些领导，不就是发发几个破文件，上台装模作样地讲几句话吗？论辛苦，论技术，他们哪个比得上车间工人呢？我们几天组装好一台电镀电源，成本3万元，卖给客户7万元，公司在里面足足赚了4万元。销售每卖一台，也能有千八百元的提成。而工人干死干活，却只能拿到每个月100多元钱的鸡毛蒜皮工资。这个世界，还有公平和正义可言吗？

当时的我，因为听得多了，耳濡目染，所以自己一开始也的确是这样想的。这种想法，直到我几年后自己出来做生意才慢慢转变过来。在整个商业运营里面，不是只有生产才创造价值。研发、销售和管理，同样也在为企业创造价值。甚至它们所创造的价值，所承担的风险，都要比单纯只懂得按照指令生产的工人大得多。只懂得抱怨社会的人，永远不会去反思自己的不足，也没有动力去改变自己的现状。但是我不一样，我即便在跟工人一起骂领导的时候，心里面仍然是抱着当初的那个朴素的愿望：早日找到自己的致富之路，摆脱贫穷，让家里人过上好日子。所以我这半年的车间生涯，并没有白白浪费。我在车间里面学到的是宝贵的实际操作经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1.3.3.1　广州白云山留影

验。这样当机会来到的时候，我早已经准备就绪。接下来我所要做的事情，不过是伸出双手，把它牢牢抓住而已。不过，这次机会来临的方式，却再一次出乎我的意料。

## 1.3.4　一个星期赚出处长一年的奖金

机会，总是在你悄然不知的时候来到身边。这一次，还是我大学时候结下的人缘帮了大忙。正当我在车间快拧了一年螺丝的时候，有一天我正准备下班，突然一个人风尘仆仆地来到了我们单位，指名要找我。我一看，这不是大学跟我同一个班的小叶吗？他是我读大学时最好的朋友。最后，我们学校当时分到广东的就只有我和他两个人。老同学一年没见，他居然大老远跑过来看我，让我很是高兴。于是，下了班，我们哥儿俩就到了附近的一家餐馆。我热情地点上一桌好酒好菜，想着要好好招待他一下。我们俩云里雾里地叙了一番旧以后，老同学终于道出了来意。原来他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这次过来找我，除了叙旧以外还另外有正经事情。

话说他大学毕业以后，到了深圳宝安一家电子厂做技术工程师。那家电子厂的主要产品之一叫做“球墨电阻”，在20世纪90年代的国内也算是高科技产品了。既然是高科技产品，自然生产设备也是要从国外进口的。虽说进口，实际上还是人家国外技术淘汰下来的产品，质量不太可靠，个别易损的模块老是容易出故障。这些模块出了故障以后，机器就只能停下来了，影响生产不说，还不能马上维修好。因为机器是进口的，国内没有相关的配套零件，只能到国外进口专门的零部件进行更换。对于老板来说，时间就是金钱，他耗不起这个生产耽误的成本。所以他一声令下，让我的同学想办法弄明白这个模块的构造，看看国内厂家能不能自己仿造一个出来，以后就不必总是等那又慢又贵的进口零件了。说起来我的这个同学也是一表人才，当年在我们机械专业是一等一的学习尖子，这个同学的强项就是画图。零件一拆，照葫芦画瓢，很快图纸就跟着描出来了。但是又出现另外一个问题，图是画出来了，找不到可靠的人来做成实物。我的同学画图能力强，但是机械加工的动手能力却不咋的。而且这些机密图纸，也不可能随便找个加工厂啊，因为很容易就泄露出去。于是他就想到了我这个“广州电器研究所”的同学，希望靠着老同学的关系，加上研究所的科研力量，帮忙先做一个样品出来。

我一边喝着酒听着事情的来龙去脉，一边心里暗暗地感叹道：王长海呀王长海，你老是抱怨自己工资低，单位待遇差。其实你是端了一个金饭碗在要饭呐！“广州电器科学研究所”这个响当当的牌子，不就是你最大的信誉和无形资产吗！就算你在单位只是一个车间拧螺丝的，但是在外人来看你就是一个堂堂正正的大国企员工，地位高、信得过。要不然，别人又怎么会大老远的找上门来求你帮忙呢？想到这里，我的心里打定主意了：无论如何，我也要把这个送上门的机会给抓住。虽然我对怎么加工这个零件心里还没底，不过既然读了那么多年的机械专业，再加上我近一年的车间经验，基本上单位里中试车间的各种机床操作我也已经了然于胸，照图加工应该问题不大。我借着酒劲拍胸脯保证道：“没问题，要说机械

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加工，兄弟我绝对是单位里的一等一好手，你只要给我图纸，我绝对给你做出来！”哈，我不禁又想起了当年大学自封“六合派拳师”的豪气！

双方谈定之后，事情进展得还算顺利。图纸拿到手，我在工余时间拿单位的车床捣鼓了一个星期，三下五除二，真的就把零件给做了出来。因为一开始只是谈定技术条件，所以我也没跟他谈加工费的事情。我把零件交到同学手上的时候，随口问了一句：“这个东西要是国外进口，原装的得多少钱呀？”

同学拿着手上的零件成品，认真地反过来倒过去地检查质量。看来我的手艺还算不错，至少我的同学没检查出什么毛病。他一边看一边随口回应了一句：“哦，这个东西，我们进口报价得好几千呢！”

“什么！？”这下子轮到我傻眼了。一个毫不起眼的零件，我一个星期时间就做出来了，成本才 100 元不到，居然国外可以卖到几十倍的价钱，比一部彩电还要贵，已经超过我一年的工资了！要知道，我们当时的一个处长，一年到头的年终奖也才一千几百元钱。我当时参加工作，月工资也才 109 元。

“对啊！”我同学看我一副吃惊的样子，一脸“没见过世面”的嘲笑表情：“哦，你赶紧给我开一张 2000 元钱的发票。我好把加工费给你，然后拿发票回去报销。以后我就直接跟你们下订单了！”

2000 元！而且还有后续的订单！这简直是天上掉下来的馅饼呀！我心里乐开了花。捉摸不定的命运，再一次给我展现了它的迷人之处：我前面拧了半年的螺丝，所受的苦，所流的汗，最终还是得到了回报：我只用了一个星期的时间，赚到的钱比我们单位处级干部一年的奖金还要高。而那个时候我才进单位刚刚一年，级别属于最低层的员工，连科员都不是。

### 1.3.5 边干边学自我创业

自从攀上了同学这尊“财神菩萨”，我的机械加工订单就源源不断地到手了。顺便说一下，当时这种一边在国有单位上班，一边在外面“炒更”的人也不在少数。但是，我一个人不可能把所有订单都放在单位做，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我根本做不完，而且这样也太碍眼了。所以我把深圳发过来的订单都陆续外包给一些广州周边的小型加工厂，而我只专注于设计和品质监控。于是因为生意的关系，又陆续结识了一些小型加工厂的老板，了解到这个行业里面的丰厚利润。当时正是国外的制造业开始大规模向国内转移的时代，“三来一补”等形式的工厂在珠江三角洲遍地开花，使得市场涌现大批的机械制造和模具设计等需求，于是也带旺了机械加工这个行业。这个机会，对我来说实在是再合适不过了。我读大学的时候就是读机械专业的，本身就有一定的功底，自己也比较勤奋好学。再加上初生牛犊不怕虎，也比较敢于大胆创新，别人接不下来的单子纷纷交到了我的手里，硬是让我给捣鼓出一点名堂出来。例如压铸磨具、鱼缸的水泵、液压机等等，我都能够想方设法给捣鼓出来，而且质量都不错，等于是一边学习创新，一边自我提高。那个时候，我刚认识我太太，当时设计产品要手工绘图，我画图，她描图，例如很复杂的一套铅合金压铸模具，图纸几十张，我们几天就能设计完，现在想起来也是神速。我的能力也得到了同行的赞誉。当时广州芳村有一家很大的机械加工厂，他们的老板姓黎。在我的记忆中，他总是开着一部本田125摩托车，两个手掌被机油浸得黑乎乎的。我有一次请他喝酒，两人聊起机械加工的技术问题，甚是投机。他带着敬佩的语气问我：“你是不是在研究所做工程师的呀？”我的脸顿时唰地红了起来，什么工程师呀，我连助理工程师的职称都没有，所有的经验都是自己亲手



图 1.3.5.1 我当年只不过是千千万万珠三角小老板中的一员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



干出来的。

其实当时跟我一样做机械加工设计的人千千万万，但是为什么我就能够做得比别人好呢？后来我自己琢磨，主要是以下几个原因：第一，是我背后挂着正儿八经的“广州电器科学研究所”这个牌子做靠山，这一上来背景就比很多山寨小厂感觉要靠谱得多，容易赢得客户信任；第二，是我脑子灵活，动手能力强。一个零件只要我看一眼，回去就可以照葫芦画瓢地做出一个功能基本相类似的出来，而且还可能比原来的更好用、更便宜；第三，我虽然做的是机械加工，但是实际上当时的机器设备已经逐步开始引入集成电路、编程、无线电等先进的电子技术概念，所以我对于如何将电子技术和机械进行结合，很是下了一番功夫。虽然市场上会电子的人和会机械的人都不少，但两个方面都能融会贯通的人却是凤毛麟角，这也给了我很大的竞争优势：纯粹的机械卖不起价钱，而纯粹的电子部分，没有机械做载体发挥不出作用，只有当两者结合在一起才能够发挥价值的最大化。



图 1.3.5.2　创业公司的办公室

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务上了轨道以后，赚钱就渐渐地容易了。1991 年，我用存下来的钱，花了 1 万多元买了一台当时老板们最时髦的本田 125 摩托。再到 1992 年的时候，单位提出要出钱送我到华南理工大学读在职研究生，想把我当成后备人才来培养。不过我那个时候已经有了自己的资本和技术实力，也有了一些稳定的加工客源，于是我决心跳出单位，开始自己创业了。就在我开始创业的那一年发生了一些事情，最终让我选择了走上做电子安防这条道路。

### 1.3.6 山寨出来的电子保险柜锁

故事还要从我的单位——广州电器科学研究所说起。我们这个研究所虽然名字很一般，但其实规模还是挺大的，在所里面分了好几个不同的研究机构。其中有一个叫做“日电分所”的，所长是一位姓张的工程师，跟我关系比较好，我隔三差五地都会去找他聊天。那是 1992 年年初的一天，他给我透露了一个信息，山东有一个工厂想要上马一个“电子保险柜”的项目，愿意出 1 万元请人帮忙设计方案。但是对方要得比较急，希望 1 个月内要完成。电子保险柜有什么好处呢？当时国内的保险柜市场还没有开发，大部分保险柜都是机械式的，跟电影里面的银行金库那样的形状。体积又大又笨重，一般人家里根本放不下。如果能够将保险柜设计成电子式的，就可以大大缩小体积，方便程度就会大大增加。别看现在星级宾馆里，各个客房都已经配备了小巧的电子保险柜。但是在 20 世纪 90 年代，这种东西绝对属于稀罕货，只有一些高档的涉外酒店才有配备，而且卖得还非常贵。山东工厂愿意开出 1 万元的高价来买设计图，显然也是对这个项目非常看好。当然，贵有贵的道理。电子保险柜的技术，特别是电子锁技术当时还属于市场空白。我平时做的大部分是一些五大三粗的模具和机械，虽然也有一些简易的电气控制系统，但像这种“高、精、尖”设备的设计业务也是第一次接手。不过看在 1 万元的份上，我可不管前面是刀山还是火海了。满口就应承了下来：“没问题，包在我身上！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1.3.6.1 老式保险柜图

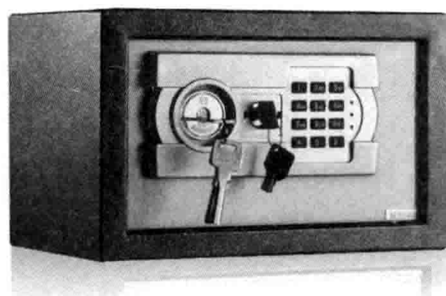


图 1.3.6.2 电子保险柜

海口是夸下了，可是我连这种电子保险柜长什么样子还没见过呢。那就找找广州市内的高级宾馆吧！于是我把全市的旅馆都跑了一遍，一个个前台去问房间有没有配电子保险柜。皇天不负有心人，我最后终于在流花湖旁边的一家高级宾馆里面找到了电子保险柜。我赶紧到前台付了三天的房费，把房间给包了下来。接下来，我带着照相机和纸笔住进了旅馆房间，把房间里面的保险柜放在桌子上，仔细检查它的结构和功能，然后仔细地记录到本子上。

对于电子保险柜来说，机械方面的图纸不难画，我光靠看就能够猜个八九不离十，难的是电子锁。因为保险柜的电子元件是集成在电路板里面的，这个如果要破解，要涉及逆向工程的知识，不是我这种级别的人能搞定的。我只能靠保险柜的说明书，来推测电路板里面到底需要实现什么功能，包括密码设置、密码校对以及备用密码等等，我曾经问过华南理工大学的相关专家，他们都说如果没有厂家的技术指导要想自己开发，以现有的技术很难实现。但是对我来说既然已经答应了人家要交货，那是无论如何也要硬着头皮上的了。一个月的时间紧急，我只能先把电子保险柜设计图交给厂家。但是对于关键的电路板图我没有给，当时其实也没法给。我的想法是让厂家先做好保险箱的外壳，电路板这边由我来提供给它组装。这样，我的电路板设计就可以再宽限一段时间了。而且通过卖电路板，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟厂家等于是把原先一次性的设计——雇佣关系，变成了长久的零部件供应关系。这样，我就能够赚更多的钱了。在这段时间里面，我就拼命地去自学电子技术的知识。高频电路、低频电路、电路分析……整个电子系的大学课程我等于是自学了一遍。而且因为是有目的地去学，所以学得比本科生更扎实，这也为我后来的实业生涯打下了非常好的基础。

### 1.3.7 柳暗花明又一村

把设计图交给了厂家以后，我全身心投入到了保险柜电子锁的电路板开发工作。这里面最关键的有两点：一是如何在客人设置的密码锁以外，另外设置一套酒店的备用开锁系统，以防止客人忘记密码以后打不开保险柜；第二个是如何实现外部断电以后，保险柜还能够记得下最初设置的密码，而不至于在重新通电以后恢复成默认设置。这些高级的电子技术，对于我这种半路出家的菜鸟和当时的整个电子业技术水平来说，实在是太难了！我抱着厚厚的电子技术书，在里面苦苦地寻找着需要的知识点，然后一点一点地用分散逻辑集成电路和分立元件，慢慢构建出一个逻辑电路的雏形。最后，我硬是用两块大板子实现了电子锁的密码功能。但是，这个电子锁“原型机”实在是没法用！体积大得跟一本书差不多，要是能塞进保险柜的话，那么柜子里估计也不能放别的什么东西了。而且还有一个问题，因为我的板子是各种分立的电子零部件拼凑起来的，成本居高不下，性能也不够稳定。要是拿这个东西给山东的厂家，我估计不等他们动手，我自己都会忍不住把保险柜给砸了。时间一天一天地过去，山东的厂家也开始催促了，可是我的“山寨”电子锁还是没有头绪，怎么办呢？

这个时候，我以前咨询过的华工专家意外地传来一个好消息：他听人说就在广州西关一个叫宝华路的地方，有一家电子厂开了一间门市部，里面似乎有卖关于密码设置的新型芯片。我一听，就好像濒临溺水的人抓住了一根救命稻草，饭也没吃就跑到了宝华路。果然，我在那家电子门市部里找到了最新的密码芯片，是台湾最新生产的，体积很小，性能完全符合要求，而且价钱也比我用拼凑的电路板做的“芯片”要便宜80%以上。听

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**图 1.3.7.1 出差途中留影**

里面业务员的介绍，他们引进后批量推出，到市面也就是一个月不到的事情。我只要稍微修改程序和添加外围电路，就完全达到设计要求。不仅性能可靠，而且成本低，我只要能用上这个芯片，肯定是有钱赚。这真是天助我也！如果不是这家电子厂刚好就在这个月推出了密码芯片，而且这个消息恰好又传到了我的耳里，我还不知道要怎么去给山东厂商做板子呢！我采购回芯片，马上把它加到电子锁里面。于是我的第一个产品：保险柜电子锁就此诞生了！山东的厂家也非常满意，一次就跟我订了 3000 套电子锁，光这一单就让我赚了几十万元，比起第一次做机械加工赚到的 2000 元，那是足足增加了 100 多倍。这可是在广州市房产均价 2000 元不到，人均工资 200 元不到的 1992 年呀！我意识到，一条金光灿灿的发达之路就要从此开始了。

有了第一次的成功经验，剩下来的事情就是顺理成章了。我很快挂靠一个企业，在广州办了一个公司，也挂着“电器研究所”的名字，核心业务就是电子产品的开发和销售。当时我利用自己的机械跟电子相结合的优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势，研发了无数机电结合的产品，申请了很多项专利。而这些技术专利申请的时候，刚好当时全国上下正在掀起新的一轮“技术改造”高潮。很多厂家希望引进外部先进技术来开发产品，而我正好就是这些先进技术的拥有者。只要是有厂家愿意找我合作，我不仅可以提供整套的图纸和生产技术，并且还免费提供检测设备，但是代价是需要占有对方厂家的一定利润分红，相当于“技术入股”。厂家只需要提供场地和资金，就可以马上开始生产并销售产品。这种现在非常流行的“技术入股 + 方案解决商”模式，我早在 20 世纪 90 年代就已经开始在实施了。

虽然这个模式听起来已经很赚钱了，只不过我的算盘还不仅只是限制在提供解决方案上面：厂家拿到了我的设计图以后，它里面的某个核心电子部件是订做的，没有办法在外面采购，要通过我的公司来买。我就通过再卖这个电子部件给厂家来实现盈利，另外还可以通过股份分享厂家的利润。即便是这个电子部件我也不是自己生产，而是直接外包给台湾的代工厂去做。我等于是在代工厂和最终的生产厂家之间做了个二传手，赚他们信息不对称和专利技术的钱。这个办法，如果放到现在互联网四通八达、遍地淘宝和阿里巴巴供应商的时代，肯定是做不成的。但是那个时候国内的信息渠道还不够透明，所以我才可以利用这个漏洞来赚钱。最辉煌的时候，我的合作厂家遍布全国，利润滚滚而来。

1993 年是一个值得纪念的年份。我在这一年，把原先的摩托车鸟枪换炮，换成一台进口三菱小轿车，后来又换成了奥迪，而且还买了当时极为罕见的“大哥大”手机。另外，我在广州买了一块自己的土地，由我太太亲手设计，指挥施工，建起了一栋大房子。然后打电报给家里，让他们把家里的东西能处理的都处理掉。我把父母，妹妹、弟弟还有弟媳、侄子、侄女全部接过来广州一起生活，让父母能够安享晚年，顺便也让弟弟帮忙照顾我的生意。我的生意已经逐渐走上了正轨，似乎一切都是如此的顺利。

哎，人呐，有时候就是不能够太过于顺利。所谓“福兮祸之所伏，祸兮福之所依”，说的就是这个道理。正当我志得意满的时候，上天又给我人生路上设置了一个大坑，让我摔了一个重重的跟斗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1.3.7.2　1994 年，在广州和妻子、父、母、弟、妹、侄女全家合照（后右二为笔者）

## 1.3.8　再有钱也买不来安全感

1995 年，我的主营业务已经从最开始的酒店式保险柜电子锁，扩展到家用的保险柜电子锁、家用电子产品、智能电表等多方面。这个时候，一个粤西的生意伙伴找上门来，建议我们双方合作生产保险柜，合作方式沿用以前的那种模式：我提供技术占股，同时负责供应关键零件。一开始双方合作还算顺利，粤西那边的厂子很快就把保险柜的外壳做出来了，然后我这边要提供电脑板给他们组装。当时我的电脑板卖给合作厂商是 280 元钱一套，但是实际的生产成本很低。当然，那个年代是没有什么知识产权、无形资产增值一说的。对方不知道我的成本，但是大家市面上都是这样卖，他也没有什么意见。但是谁也想不到，最终事情还是坏在这个成本上面。

既然要提供电脑板给粤西去组装保险柜，我第一次就发了几千套板子过去，然后让一个叫做“大鼻子”的工程师负责到那边指导厂家生产。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个工程师技术上面没有问题，但是有个缺点就是好酒。到了那边，合作伙伴硬拉着他上酒席，酒过三巡之后，就开始套“大鼻子”的话。人家都说“酒后吐真言”，大鼻子酒劲一上来，就把我们板子的核心机密——成本给说出来了。合作伙伴一听，你的电脑板成本这么低，利润这么高，这还了得！喝完酒以后，他不动声色地把工程师送回了酒店。转过头来就打我的手机，向我兴师问罪。不过他也没说出听到的秘密，只是说我的板子有质量问题，要求退货。我接到电话之后有点莫名其妙：我的板子用过的厂家有很多家了，人家都用得好好的，怎么偏偏就你出了问题？所以我就答复说不能退。合作伙伴见电话里不好说话，开始接着酒劲骂骂咧咧地问候我家里人，这下子可碰到了我的底线，我最讨厌就是别人骂我母亲。于是我一气之下，就咔嚓一下挂了他的电话。这一挂，让我在后面付出了惨痛的代价。我永远都会记得这个教训。从此以后，我很少在人家面前生气，当然这是后话了。

过了几天，粤西的合作伙伴又打电话过来了，这次他没提退货的事情，倒是很客客气气地告诉我既然已经技术入股了，那么身为股东，应该到他那边走一趟，出席一下股东大会。我这个人大大咧咧的，前几天的不愉快一早就抛在了脑后，也没有想太多就开着车去了。等我去到厂子里面的时候，合作伙伴不见踪影，倒是几个穿着法院制服的人走了过来，向我出示了一份传票，说合作伙伴告我产品质量有问题，要退货，所以要财产保全，并扣下了我的车子。正当我不知所措的时候，广州家里这边也打来了电话。弟弟在电话里焦急地说道，有几个自称是法院的人过来，说是有合同纠纷，要财产保全，把家里的房子给封了，而且还冻结了公司的银行账户。我爸本来就身体不好，经这么一惊一咋，急得都快昏过去了。对方起诉我的货物连利息总价一共是184.9万元，但是他查封我的房子、车子跟银行账户加在一起，远远超过这个数了。这下子我是彻底清醒过来了：敢情我的合作伙伴见软的不行，就来霸王硬上弓，非得让我出血不可呀！

我心想这下子是真的遇到大麻烦了，但是当时却没有别的办法，只能是被动等待对方法院叫我过去参加开庭审理。尽管我当时身家丰厚，在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些人面前，也只能是乖乖地低头配合调查，感觉像一个丧家之犬，惶惶不可终日。这个时候，我才知道人生最宝贵的不是财富，而是安全感。无论你有多少钱，也没有办法买来安全感啊！

## 1.3.9 法院上只能靠自己讲理

既然事情都发生了，那我也就只能硬着头皮去面对了。打官司对我来说，还是人生头一回。一开始我还很天真地想着请律师到法庭上去讲理，于是高薪聘请了一个法学教授和一个退休的大法官来做我的法律顾问。谁知道这两个所谓的法律专家，一心只想着收钱，行动却不积极。想着要把我的案子从一审拖到二审，拖个一年半载，这样他们就可以收更多的顾问费。我一看这两个人不太靠谱，心里那个急呀！既然外面的人不能依靠，那么就只有靠我自己出马了。于是我开始捧起了法律书籍，仔细研究《民法》的各种条款。靠着我求学时候积累下来的学习能力，在很短时间内就大致掌握了一些法律知识。到了法庭上，我自己站起来给自己滔滔不绝地辩论，反倒把请来的两位“专家”晾到了一边。

但是懂得法律又有什么用呢？我跟合作伙伴的生意纠纷案，在粤西某市中院开了两天庭。开庭之前，就有人告诉我主审法官就是被告顾问的学生某某某。我一上到法庭一看名牌，果然就是他。那个法官翘着个二郎腿坐在席上，还没宣布正式开庭，下面原告的律师已经叽里呱啦地说个不停了，那个意思是不让我赔钱誓不罢休。我唯有用刚刚临急抱佛脚学到的一点法律知识，来为自己做辩护。

我们在法庭上的争议，主要集中在产品质量问题上。原告指我们提供的电脑板不符合质量要求，要退货。我拿出了双方签署的合同，上面写的是“达不到说明书要求可以退货”。结果原告又自己拿出了一个当地质监所出的检验不合格报告，说我们的产品通不过检验。我反驳说东西都还没组装在一起，连成品都算不上，怎么就能够判断产品是否合格呢？最后我被逼得实在没办法，唯有拿出一个我们以前做过的保险柜样品，根据说明书上的要求，一项项地在法庭当场演示成功。我的心里很清楚，对方就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为觉得花了大价钱吃了亏，所以才要赖我的产品不过关。但是我的电路板可是凝结了无数的技术和心血，市面上那些廉价产品又怎么能跟我的相提并论呢？我满怀自信地对法官说道："法官大人，如果原告能够用同样的价钱，在市面上买得到跟我一样功能甚至更好的电路板，那我不仅愿意接受退货，我还可以提供双倍罚款。"话说到这个份上，法官和对方律师也无话可说了。到了第二天法院休庭的时候，法官虽然跟原告有关系，但是也被我这两天下来的辩解打动了。他拉了我们原被告双方坐在一起，亲自调解并说道："其实这件事情也不完全是被告的错……"

最后到了1995年年底，我们的案子总算是以调解的方式结案了：对方为这批电路板花了184万元的货款，价格太高，我要退回110万元给人家，货我就自己收回来了，实际上是对方亏损了74万元。而且这110万元我还可以按11个月还，每月还10万元。虽然如此，但是我为这个案子赔上了不少时间和精力，也严重影响了公司的经营。最让我后悔不已的是，我的父亲本来身体就不好，因为这件事受到刺激太大，过早就离开了人世，给我造成了严重的打击。事已至此，这个结果应该算是"歼敌一万，自损八千"吧！




图 1.3.9.1　2001 年笔者在美国斯坦福大学留影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这件事情回过头来看，给我的教训不可谓不大：因为我的一个冲动，一时控制不住自己而得罪了别人，最终自己也付出了惨痛的代价。后来我痛定思痛，总结出五个原则：不违法、不冒险、不生气、不借钱、少喝酒。第二个影响是因为这件事情的耽搁，让我的生意受到了很大打击。生意跌到低谷再回到正轨，浪费了我很多年的时间，也使得我的人生退休目标从原来的30岁不得不延迟到了40岁。当然，现在这个投资事业是我喜欢做的，就算是80岁退休，我也无所谓。另外我还意识到，自己对于下属的管理存在疏漏之处，所以要更加全面地学习先进的企业管理知识，于是我就起了到海外求学的念头。后来我曾多次出国游学，不仅开阔了视野，而且也掌握了更先进的管理和经营理念。

### 1.3.10 奇人相助跨越低谷

前面说到，虽然最后跟粤西商人的官司算是惨胜收场，但是我的研究所却因为这件事受了非常沉重的打击。因为房子和银行账户都被查封了好几个月，公司经营大受影响，员工一看情势不妙纷纷作鸟兽散，最后只剩下4个人，简直是“一夜间回到解放前”。于是我又开始招收新的员工，给他们做培训，从头开始再出发。我们当时定期在《广州日报》的分类广告里卖广告，就说一家研究所有技术有研发团队，想寻求厂家合作，但是新的业务却迟迟没有到来。大家见没钱赚，也开始斗志渐失，整天垂头丧气。就在公司经营已经快要跌到冰点的时候，一个奇人恰恰就在这个时候出现了，而且还迅速地让我的事业从低谷走了出来，帮了我的大忙。

记得那是1996年一个下午，我正在办公室里写程序，突然听到外面的文员正在和一个人谈着业务的事情。我一开始也没在意，因为按常理我们正在卖广告，如果有客人找上门来，前台文员或者业务经理会进来通知我。但等了很久，人声没了，也没见有人进来。我心里好奇，走出去问谁来了。她们告诉我一个“土里土气”的人要找老板，看他就不像有钱的投资人，就把他支走了。要说这老板跟员工的想法还是不一样的，那个时候我们已经几个月没开张了，我心想就算是再小的业务也得做，起码能赚到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



员工的饭钱再说呀！于是我立刻追了出去。幸好那个人刚走不久，而且我们那栋老式高层办公楼只有两部电梯，每次上下都得等很久。我一冲出去，就看见一个提着塑料袋的老头在等电梯。我赶紧上去搭讪，果然就是那个客人。只见他 60 多岁的样子，脸上爬满了沧桑的皱纹，身材瘦削，穿着一身很土的白衬衣，后面的领子都已经磨破了。跟我公司前台说的一样，的确是看起来就不像是一个有钱的人。但是也许是缘分吧，我一见他心里却突然有一种说不出的冲动：这个人跟我的父亲，倒是有几分相似啊！于是我好言好语把他又请回了办公室，两个人坐着一边喝茶聊天，一边相互了解。他告诉我他姓林，是广东一个粤西县城出来的。他做了很多年的业务员，已经快退休了。他们厂是做家具的，他还认识很多工厂，都是做五金机械的。他看到我们的广告，认为我们的技术很多厂家都会喜欢，他愿意帮我们推广。

做生意，真的是人不可貌相。前面见他穿着土里土气，但是我一开口就听得出他的确是经验老到，讲话里面很有逻辑。虽然对方只是一个业务员，但是我见他谈吐不凡，也没敢轻视这个送上门来的机会，于是就大大方方地就拿出我们做的样品演示给他看，还有一些技术资料、专利证书等等也一并拿出来给他过目。因为他年纪很大了，我就管他叫林叔。林叔是做业务出身的，对市场比较了解，我们谈得很投机。他告诉我他儿子 30 多岁了，但不是很争气，还没娶上老婆。他这次出来，就是想帮儿子挣点钱结婚。他又从塑料袋里拿出来一包“安尔乐”卫生巾，跟我说其实这次来的主要目的是建议我投资做这个产品。因为市场很大，投资却不用费多少钱等等。当时我心里还颇为鄙弃了一番：一个大老爷们，怎么能去做这些娘儿们用的玩意儿呢！哎，只恨我当时见识太少，有眼无珠！如果我知道做安尔乐卫生巾的恒安集团现在一年能卖几十个亿，我当时就算砸锅卖铁也要去搞这个东西！而林叔以几十年的业务员经验，在十多年前就能够认准这个东西有前途，端的是眼光犀利，令人佩服。

林叔最后没能说服我做卫生巾，不过我们当时还是相谈甚欢，一见如故。等谈到快下班了，他起身说要走了，就跟我拿了一些资料，说帮我去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



找工厂推销技术。我满口感谢，但是实际上当时也没啥大的希望，只是想着反正现在也没生意做，能搭上一根线也是不错的。林叔又跟我说，能否借 500 元钱给他。他现在家里有事要赶着回家，但是身上刚好没带够钱等等。我二话没说从钱包里就掏出了 500 元钱，并告诉他不用还了。当然，这 500 元钱一半是因为我一贯的豪爽性格，另一半也是因为林叔的身影实在是和我的父亲有几分相像，让我有一见如故的感觉。我送他到了楼下，原本还想说直接开车送他回老家的，不过林叔坚持摆手说不用送，最后自己打车到客运站坐车走了。等到第二天，公司的人都知道了我给了林叔 500 元钱这件事。大家一听都摇头苦笑，都说我肯定是遇上了老江湖。这种案例报纸上天天都有写，林叔绝对不会回来了之类的。我撇了撇嘴，心里想不就 500 元钱吗，我倒不相信林叔这种人会真的是一个骗子。大家戏谑一番后，这件事也就过去了。

正当大家已经不再提这件事的时候，过了一个月左右，我突然收到了林叔的来信。他说已经联系到了一个家具厂，厂长和副厂长对我们的智能锁产品感兴趣，想约个时间来公司洽谈合作。我大喜过望，赶紧回信答复约定了时间。过了几天，林叔带着厂长和副厂长还有司机一共四个人，坐着当时土豪圈里很流行的皇冠 3.0 来到了我们的研究所。我没有想到穿着土里土气的林叔居然还有这么大的能耐，竟然真的带了一个大客户过来了，而且果然是他所在县那边的人。而公司原来说林叔是一个骗子的人，在事实面前是哑口无言，让我好生嘲笑了一番。

林叔带来的是一个大机会：我们用了两天时间洽谈，最后家具厂老板同意和我们合作生产智能锁，并且一次就定了 3000 套主控制系统。就这样，依靠林叔，我们做成了吃官司后的第一宗生意。随后我因为要跟厂家进行现场生产的技术指导，还专门去了一趟工厂所在的地方，那真是穷乡僻壤，穷山恶水，狗不拉屎猫不理的地方，从广州出发光开车都要走将近一天，而且一路全是山里坑坑洼洼的烂路。也亏得有林叔这种老业务，才能够找得到这些地方的厂子来给我们下了雪中送炭的订单。我当然按约定给了林叔提成，而且还是超额的。这还没完，更让我惊奇的是，又过了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个月左右，林叔又介绍了另一个非常有实力的五金厂给我们合作，生意也做成了，而且订货量是前面的两倍。靠着这两个订单，我的业务一下子就从谷底开始猛烈反弹，员工的士气也开始振作起来了。




图 1.3.10.1 1996 年，参加广州星火科技城中小项目洽谈会，笔者正在推介项目

## 1.3.11 做山寨版股票终端机折戟

靠着林叔的帮助，我们公司总算是从倒闭边缘给救回来了。过去人家喜欢说“双喜临门”，而我在遇到林叔以后，又遇到了另一个“神人”，这个人给我带来了另一个发展的机会。当然，回过头来看，这次的机会与其说是甜蜜的，更多的时候反倒是苦涩的。具体是怎么回事呢？这要从我1996 年年底买房子的时候说起。

话说我在广州打拼了好几年，也存下了一些积蓄。当时房价也较低，到了 1996 年年底的时候我就陆续在广州的番禺区买了几套房子，因为那里的环境好，我和弟弟、妹妹三家人都搬到番禺住了。买的还是当年的“高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



档小区”，当然现在看起来也就那样了。不过那个时候，住进去的业主里面的确还是有不少像我一样的新晋小老板，所以这里面也有不少的商机。我的一个邻居，就叫他 W 先生吧。W 先生当时 40 来岁，每天不上班，爱好就是在小区里面拉小提琴。经常请我去他家做客的时候，都能看到他一个人在家里拿着把小提琴，如痴如醉地把一首《梁祝》拉得出神入化——当时国内才刚刚兴起乐器热，能拉小提琴的人，跟能弹钢琴一样都是属于旁人眼里的天才级人物——我后来才知道，原来他只会拉一首曲子。W 先生是上海人，有点秃头，属于那种“聪明绝顶”的类型。要说上海人脑子灵活，会来事儿，W 先生最擅长的也是市场策划和营销。他过去在旅行社做过一段时间，一开始靠着旅行社的牌子倒卖外汇券起家。后来到了 1993 年，他做了一个大策划：当时是某名人诞辰 N 周年纪念，W 先生联系了上海一家手表厂做了一个“某名人诞辰”的纪念手表，市场非常热销，一下子就赚了好几千万。赚了钱以后，他就搬过来广州这边，想着再找机会做一些别的生意。而我当时因为做研究所，经常要跟不同的单位合作出方案。我虽然技术过硬，但是营销方面却是短板。于是我逮着机会就去跟 W 先生请教，而且还把心里面的一些想法跟他交流。久而久之，大家就成了无话不谈的朋友了。

话说有一次，我想出了一个主意，就跟 W 先生讨论一下看这里面有没有什么机会。众所周知，广播电台是靠发射电波来传输信号的。为了防止串台，每个广播频道都会分配一个专用的频率。但实际上除了有发送语音的主信道以外，还有一个用来控制和发送辅助信息的副信道，但是这个信道平时很少利用。恰好当时全国上下兴起寻呼机热潮，各个地方都上了一连串的寻呼台，这一来发射频率就成了稀缺资源。而坐拥频道资源的广播台，也就成




图 1.3.11.1　中文 BB 机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了各方虎视眈眈的“香饽饽”。当时围绕着广播副信道来开通寻呼服务的技术已经被开发出来，但是知道的人不多，能做出实际产品的就更少了。我看了别人研究的技术原理以后，心里琢磨出了一个方案。当然，如果只做寻呼机那就没有什么特别之处了。因为那个时候股市也比较火爆，很多寻呼台都开通了股价报送系统。我就想着能不能把股票信息也整合到收音机里，开发一个新的“股票信息接收机”，那一定会很有市场。从某种方面来说，我当时的想法其实就是做一个山寨版的彭博[①]终端机。这个想法要是真的给实现了，那就不得了了。要知道，彭博终端机是现代金融社会的必备，连华人首富李嘉诚的办公室里面都有一台[②]。就靠着这个东西，彭博集团一年的营收就有几十亿美金。现在看回来，我当时的想法还是非常超前的。当年大家还是挤在臭烘烘的交易大厅炒股的时候，我就已经看到将来远程交易的未来了。但是往往做生意第一讲究的是天时，有句话说得好：“比市场先走一步是先进，比市场先走两步是先烈。”也许就是因为我的想法太超前了，所以最后也就为这个项目的失败埋下了伏笔。

还是回到项目的实施上面：技术方面我已经做出了一个雏形，但是怎么去找广播台合作这事情难倒了我。于是，我就跑去跟 W 先生讨主意。W 先生听我说完，想了想，说：“我有办法！”原来他当年在卖纪念手表的时候认识了不少关系户，其中一个跟×省电台的台长比较熟。于是他就拉着我和那个熟人，一起跑到了×省电台找台长去了。我还记得当时那个台长姓罗，跟我一样是内蒙古人出身，非常能喝酒，也很仗义。我跟他介绍了这个“股票接收机”的方案，他一听很感兴趣，当场就拍了板，口头答应跟我们一起合作搞这个项目。具体就是电台出频道资源，另一方出钱，我出技术，然后 W 先生挂名做管理。产品做出来先在×省卖，然后再向全国

---

① 彭博（Bloomberg）是全球商业、金融信息和财经资讯的领先提供商，于 1981 年创立，其主打产品为彭博终端机。公司总部位于美国纽约市曼哈顿，现有超过 1.3 万员工，业务遍及全球 185 个国家与地区。2012 年，彭博资讯集团全球营业收入达 76 亿美元，是全球最大的财经资讯服务提供商——引自“百度百科”。

② http：//tieba. baidu. com/p/2749077610

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的广播电台去推广。我简单算了一下，如果真的做成了，光是×省就能卖好几万套，至于全国那就更不用说了。

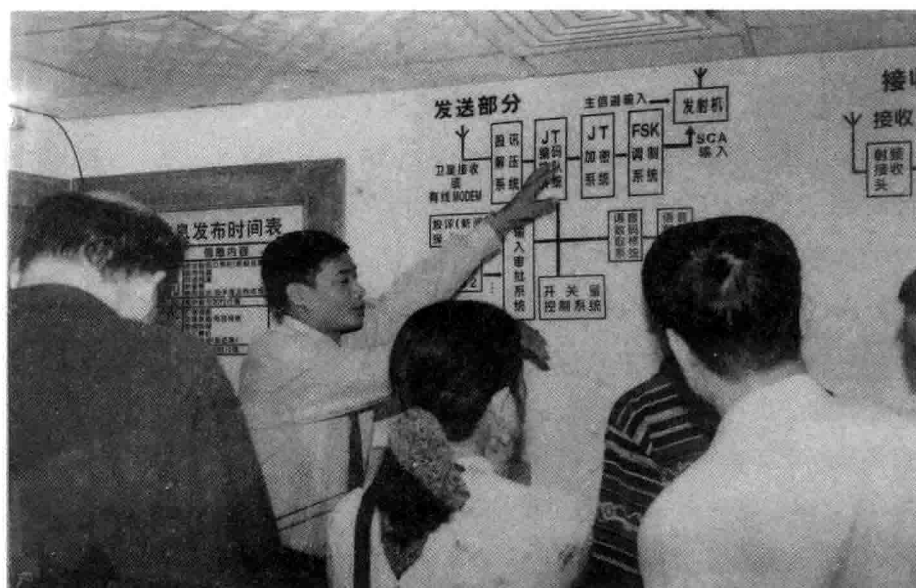



图 1.3.11.2　笔者当年在×省广播电台演示技术方案

大家谈好了合作方案以后，我就急急忙忙地回去广州开始准备大规模生产去了，订了很多原材料和设备。谁知道，天有不测风云。又没过多久，×省那边就传来了噩耗：罗台长他老人家突然中风瘫痪了！最后没几个月就去世了。要说做生意主要是看人，特别是国企掌舵人的态度最为重要。台长倒了，新来的领导对我们的计划一概不理：新官不理旧账嘛！我们的雄心壮志，一下子化成了泡影。亏我还采购了一大批的零件，这下子可好，全砸在手里了。哎，做生意也是看天吃饭：别看好的时候顺风顺水，不好的时候也是叫天天不应、叫地地不灵的。于是，我们的“股票接收机”项目就这样被搁置了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



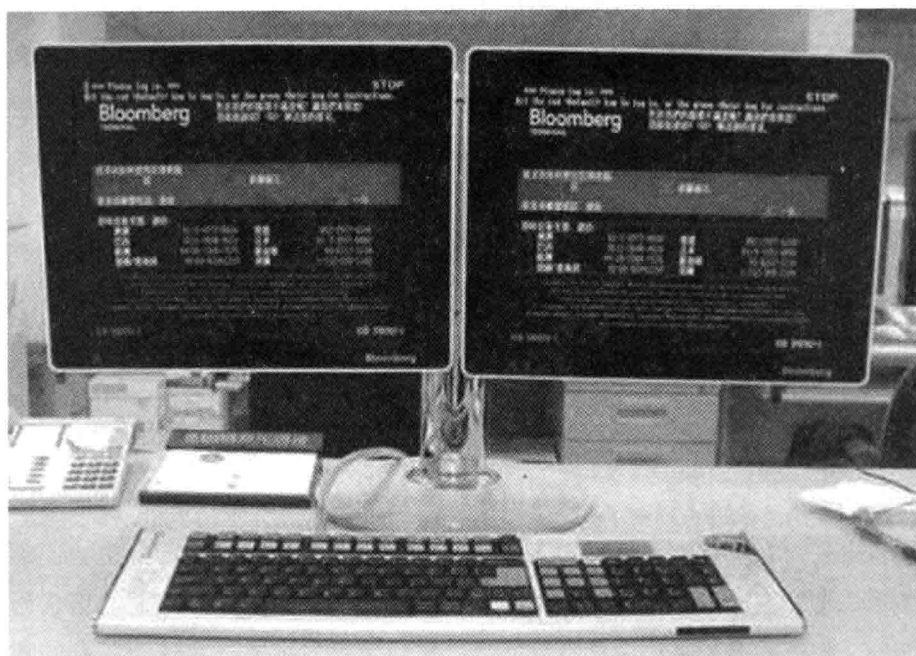



图 1.3.11.3 Bloomberg 终端机

## 1.3.12 BB 机防盗系统又失败

股票机做不成了，但是 BB 机的技术我总算也是借着机会了解了不少。就在这个时候，我的一个朋友给了我很好的灵感。还记得我当年第一份工作到广州报到的时候，到单位门口跟一个老太太聊天的事情吧？对，我就是那种什么人都能聊得上来的性格。无论是司机、保安还是打工仔，我都能够以诚待之，虚心学习，从他们身上学到不一样的东西。我的朋友，姑且叫他雄仔吧，没有什么学历，也是属于白手起家的那种人。有一天我们两个正在闲聊，那个时候传呼机[①]（俗称的“BB 机”）还是方兴未艾，我们俩也都买了汽车。于是话题就开始转到汽车和 BB 机上面来。那个时候汽车是奢侈品，偷车的人很多，汽车的防盗设施不完善，很容易被盗。他

---

① 手机之前比较流行的通信工具，样子小巧，20 世纪末全世界广为流行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说：你能在汽车上加个 BB 机吗？可以远程控制汽车，甚至还可以双向报警。他一句话就提醒了我，“我能！”我心里说。我的强项是电子锁系统和无线电收发系统。把 BB 机系统装到车上，只要车主的汽车被盗了，他就可以发一个信息给呼台去“呼”他装在车上面的 BB 机系统，实现断油、锁车等功能，还可以远程控制开、关车门、自动启动等。

但是这个系统本身也存在一定的问题：当时一个呼机的频道是稀缺资源，一个号月租费得好几十块。如果这个系统推开了，那么一台车子至少要准备一个呼机号，而几万台防盗系统光呼机月费都得几十万，费用也太高了。我想出了一个取巧的办法：当时呼机的传输信号分两部分，第一部分是身份验证码，另一部分是信息码。呼台一个信号发出去，呼机收到以后先验证身份验证码，只有符合了呼机才会响应，然后读取后面的信息码显示出来内容。我就在呼机芯片里做了一些改造，全部机子的身份验证码都是一个，这样我只要给呼台交一个号的月租费就可以了。后面的信息码部分，我再截出一段作为身份验证码。呼台信息发出去，我这边所有的呼机要先读取身份验证码加后面信息码开头的一小段，拼起来作为新的验证码，符合的呼机才会响应并读取信息。这里面的原理，就有点类似于现在公司电话先拨总机，然后再拨分机的意思。然后我又把 BB 机和汽车里面的控制系统装在一起，实现了不同的信息码对应不同的指令，比如 1 号是断油，2 号是锁死车门等等。只要车主的汽车失窃以后，直接拨我这个呼台再输入指令，就可以直接遥控被盗汽车断油锁门，让盗贼开不走车。这个技术设想，就算放到现在来看也是非常先进的。当时我的算盘还是和做保险柜一样，找一个呼台来做这个产品，我负责卖供应方案和芯片。但是公司还缺庞大的流动资金和市场推广，我对这方面不熟悉，找谁好呢？想来想去，还是找到了 W 先生。

要说这个 W 先生在营销和“忽悠”方面的确很有本事，他凭着自己的关系和三寸不烂之舌，把我们的这个项目包装成一个“汽车防盗系统解决方案”，并开始大张旗鼓地推广。最后 W 先生找到了国内一个知名的国企，让他们下了第一批小量订单。靠着“高科技新产品”的噱头，第一批

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产品哗啦啦地就卖出去了。然后这个国企集团又下了几百万的订金，让我们追加生产第二批订单。这第二批订单的产量是第一批的十倍，当时可把我忙坏了。最后不仅是我自己，连我太太、弟弟、妹妹一股脑儿扑到了这个业务里面。而就在我兴冲冲地把这几百万的订金拿去订货、扩产的时候，突然传来了一个晴天霹雳的坏消息：第一批订单的产品，质量居然出问题了！

质量是产品的生命，这句话很多人都会说，但是实际上国内能做到的商人还比较少。因为中国的钱实在是太好赚了。从做电子保险柜开始，一直以来我都是主要做着设计和研发的工作。而生产方面，则是全部外包给相熟的加工厂帮忙代工的。没有自己的工厂，这是我的产品一直被人所诟病的地方，也是一个很大的风险所在。所谓萝卜快了不洗泥，产品卖得好，一代一代地出新品，但是生产质量和品质检测没有跟上，就容易出问题。我当时想着，东西这么赚钱肯定不能先停下来，有问题就边卖边改吧，总不能为了小小问题耽误了赚钱的大好机会。但是很快，我就尝到了只重销售、不重质量的苦滋味了：卖出去的汽车防盗系统，被各个城市蜂拥而起的呼机台给搞乱了信号。有车子开了一半就自动熄火，在马路上停了下来，还有的汽车明明插上了钥匙，但开关被系统给锁死了，愣是打不着火。幸好还只是一些小问题，没酿成重大的事故伤亡。但是这样一来，我这个防盗系统的品牌算是毁了。国企很快就找上了门，简单两句话：退货，还订金！而这个时候，我第一批货上赚的钱，再加上第二批货收到的订金，都已经投入到第二批货的生产上去了。一方面是手上资金紧缺，另一方面是惹不起国企大爷，两面夹击。做生意，有时候就是这么的难！

所谓屋漏偏逢连夜雨，这个时候 W 先生又玩了一把“金蝉脱壳”的把戏。我们这个项目公司，资金、办公场所和研发都是我负责，占 49% 的股份；W 先生挂名做总经理，基本啥都没出，占股 51%。反正一开始我想着有钱大家赚，W 先生能拉来大客户，让他占多一点股份也是应该的。但是当公司出事的时候，W 先生却退缩了。他跟国企的代表说产品不好都是我的错，要赔钱也不关他的事，意思就是想把他该负的 51% 责任给赖掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真是不够爷们！我一直觉得，做错了事情没什么，关键是敢于承认错误和负责任。W 先生这种“只能共富贵不能共患难”的性格，让我们断绝了日后进一步的合作可能。既然合作伙伴不肯出手相助，那就只能靠我自己去跨过这道坎了。前面一路艰难都闯过来了，我还会怕这小小的挫折吗?

装孙子，是做生意的第一步。既然是我的错，我就打定决心要好好地认错。毕竟人家是国企，理也在人家那边。反正是我对不起人家，他说什么我就认什么。见我态度好，对方的态度也软化了一些，最后调解协商，我们退回订金就行了。我把钱打给了对方之后，这个生意干脆不做了然后把项目公司给清算了，算是我跟 W 先生就此一刀两断。过了几年之后，我听说 W 先生终于为他的小聪明付出了代价：当年他赚了几千万的“纪念表”，原来本金都是借的人家集体企业的钱，说赚到钱各分一半。但是后来赚了钱却只分了一丁点给人家，大部分利润都装进了自己的荷包。最后对方一怒之下找上了当地政府，以一个“职务侵占”的罪名送他进了监



图 1.3.12.1　1997 年和家人在广州从化度假（由左到右分别是笔者的母亲、侄女、笔者、笔者的儿子和太太）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



狱。这件事也给了我一个很大的警示：在中国做生意，第一个原则是不能干伤天害理的事情；第二个原则是不能走法律的灰色地带，拿国家的便宜去装自己的口袋。这两条要是做了，可能你一次两次能赚不少钱。但是风险总会在某一天到来，以你想不到的方式让你付出相应的代价。

## 1.3.13　从 BB 机到双向汽车防盗系统

经过了一番折腾，BB 机防盗系统还是寿终正寝，而我却为此付出了几百万的学费。幸好我底子厚耐折腾，还能靠着其他的一些业务给支撑下去。尽管如此，到了 1997 年下半年，我的研究所生意也开始走下坡路了。这里面很大的原因，是因为互联网的发展，使得国内商业环境迅速走向透明化；另一个原因是国内积极在引入海外先进技术，使得国内的技术出现日新月异的发展。当初靠着异地信息不透明和国内外技术差异，低价在海外买一个芯片，然后编程加个机械装置，再高价卖给客户的生意模式，已经越来越难赚到钱。无他，在互联网这个庞大的信息库面前，根本不存在所谓的“商业秘密”。当然，国内对专利等知识产权的保护不力也是一个重要的原因。客户只要把你的电路板一拆，里面的芯片型号一目了然，然后上网鼠标点几下，直接就绕过你去找生产商进货了。而且另一方面，电子电器产品这些东西耐用性强，买一次能管好多年。国内的电子产品市场已经开发了多年，很多产品就达到了饱和，竞争也愈加激烈。我很清楚地意识到，光靠做研究所的生意，靠跟厂家做生意，恐怕以后是没啥搞头了。于是我又决定找一个新的行业切入点，而且这个切入点，必须是面对最终的普通消费者，并且要有创新，市场空间大。做什么好呢？我开始了寻找的过程。我决定要上马一个新的产品。这个产品的研发和生产不仅要由我一手掌握，而且销售也必须是直接面向终




图 1.3.13.1　我司开发的双向汽车防盗系统的遥控器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



端消费者。这个时候，我前面积累下来的BB机、遥控信号和汽车的知识总算是派上了用场，并且我为了前面项目买的很多原材料、设备也能用。这个产品，就是我一直做到现在的“双向汽车防盗系统”。

这里，我要提一下当时国内的汽车发展情况。中国汽车在1990年以前，其实主要是在货车上取得了发展，像东风、一汽这些大货车，我们在新中国刚成立的时候就已经能够制造出来了，而且质量还不错。但是对于家用小轿车，国内却一直停滞不前。一直到20世纪90年代末，国产车还是以“老三样”的桑塔纳、捷达、富康为主。有钱人想买好车，唯一的选择就是进口。到了后来，各地开始引进国外的汽车企业进行合资，才慢慢地出现了像上海大众、广州本田等较现代的家用轿车品牌。到了2000年，国产车的质量和价格都已经有了很大的发展，而且那个时候油价也便宜，城市郊区的楼盘也已经开始兴起。买郊区的便宜楼盘，省下来的钱再买一辆家用车上下班，成为了城里人的潮流。我自己在1993年就买了车，一开始路上的车是寥寥无几，但是过几年一看，路上跑的车已经明显多了起来，心里也已经感觉到家用车发展的势头已经慢慢地起来了，套用毛主席的话是这个行当“广阔天地，大有作为”。家用轿车的质量、外观是越来越好了，但是各种配件还没有跟上。就拿车锁来说吧，现在非常流行的遥控电子锁，在当时还属于高档配置。一些十几万元的车子，出厂配置也只有钥匙锁，需要车主到维修店（当时还没有4S店的说法）去加装遥控锁。其实原理很简单，无非就是一个无线电发射接收装置，再加上一些电子控制。对于我这个做了好几年电子安防系统的人来说，这都不是什么技术难题；前面几年的BB机防盗系统研发，基本上已经让我弄懂了这里面的门路。而我所欠缺的，就是一个市场营销而已。当然，这次再也不能找W先生了。

至于我为什么要选择汽车防盗系统这个切入点呢？这也跟我的大局观有联系。我一直以来的观点是，进入一个行业，无论是投资还是自己做实业，都必须要选择有发展前景的。最好是能够像愚公移山里面的愚公所挖的那一座山，愚公说了，这座山虽然很大，但是我的“子子孙孙无穷匮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1.3.13.2 中国在 2000 年以前最畅销的汽车：上海大众桑塔纳（又称：普桑）

也”，总有一天一定可以把它挖完。那反正对我来说，能够几辈子都在一个地方，让子子孙孙都可以挖得下去的山，肯定就是一座好山。要不然我今天到这里刨坑，明天又去那里挖煤，坑坑洼洼地刨来刨去，像狗熊掰玉米一样掰一个丢一个，最后也肯定成不了什么大事。看准了一个方向，然后一直做到底，做到行业的顶尖水平。我认识的很多做实业的亿万富翁，甚至是百亿富翁，他们很多都是这样发达的。他们一般都不跟潮流，他们认为虽然那里暴富的人很多，但首先是自己未必熟悉那行，其次时髦产业很少能够持续长久的，反而是那些历史悠久的，与人们生活息息相关的行业，比如做物流、食品饮料、白酒、洗衣粉，等等，这些行业虽然听起来不起眼，也毫不时髦，但是市场需求大，可以打造出百年品牌，行业的发展绝对能够保证“子子孙孙无穷匮也”，他们这些富翁在各自的行业里面奋斗了十几年，甚至几十年，最终成为翘楚。但如果是做时髦产业，哪怕你再有本事，当时可能一时风光，但是过几年就销声匿迹了，原因就是因为没有找到一个好的行业。你说是不是这个道理？汽车防盗器属于汽车电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子行业，可以持续发展，所以当时我就选择了它。做实业如是，投资也如是。即使是我现在投资，最大的一个前提就是一定要选好行业，一个优秀的行业前景，可以弥补公司的众多短板。而且这个公司要越纯粹越好，就只专心在这个行业里面做，一直到前五、前三甚至是头名，我以后的投资标的虽然千差万别，但是最终的逻辑其实就是这么一回事。

### 1.3.14 和别人不一样的双向汽车防盗系统

既然我决定了要做汽车防盗系统，我就决心要做到行业的前列，所以必须要做有高技术含量的高档产品。一开始，汽车锁只是用钥匙，后来改成了用无线遥控锁，接下来能做什么呢？我想到了那个“BB 机”的生意。当时行业里面的两家领军人物，主打的都是单向防盗系统。单向防盗系统有什么缺点呢？车主拿着遥控器，只能是你对车子发号施令。但是车子发生了什么事情，比如说车被人砸了、车玻璃碎了、车胎漏气等等，这些东西车主是不知道的。这种锁我把它叫做“单向交流”，有些人为了车子安全，会在车上安装报警器，一动就响声大作。但是现在的人都要把汽车放到停车场，随着装报警器的人越来越多，一个车子响了会带动周围一大片一起响。就算你有蝙蝠的耳朵，恐怕也分不清哪个警报声是你自己车子的吧！更何况随着小区管理的完善，越来越多的停车场已经禁止车主开报警器了，这无疑又让车主对自己的爱车情况多了一份担心。而我的产品，正是针对这种情况而研发的。我的“远程可视汽车防盗系统”，最好的地方就是在普通的汽车单向遥控器上面加装了一块液晶显示屏，通过装在汽车里面的传感器和发射器，一旦汽车有什么状况，都可以在遥控器上面看得一清二楚。而且有效距离达到了 2 公里，放在小区停车场的车，自己虽然看不见，但是有了这个防盗系统，车子的状况在家里就可以知道得一清二楚。这个东西韩国进口的也有类似的产品，造型很丑，但批发价都要卖到将近 2000 元。我想自己的东西跟它的性能基本一样，要是价格能便宜一半以上的话，那基本就没韩国厂商什么事了。

1998 年，我的产品研发成功。当时第一代产品的遥控器还是黑白的液

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



晶屏，但是跟普通不带显示的汽车锁遥控一比，那已经是相当于一个翻天覆地的革命性产品了。样品一拿到各个汽车店，老板们都啧啧称赞，纷纷表示这个东西市场空间很大，这也让我更加坚定了在汽车防盗系统这个行业做大做强的信心。事实上，我的管理水平可能在行业里面不是最高的，我的成本控制能力也未必是最低的，但是我的产品一定是最好的。一个高速发展的行业，一个好的产品，可以弥补我其他方面的不足，让我可以赚到别人赚不到的大钱。正如我投资一样，选一个高速发展的行业，投资一个拥有好产品的公司，这样即便我在择时、定价方面有所不足，最后仍然还是能够赚得盘满钵满。



图 1.3.14.1　普通的汽车遥控防盗系统

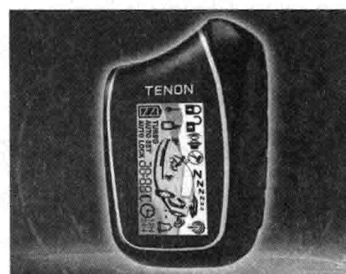



图 1.3.14.2　我公司的双向电子汽车防盗系统

## 1.3.15　从零开始学营销

好东西有了，还得想办法给推销出去。前面说了，做研究所时我的长处在于机械和电子设计，但是我的短处是产品包装和市场营销。当时的汽车防盗器市场已经发展了好几年，产品基本上是被行业的两大巨头把持着。最可怕的是，在中国这个“山寨”文化横行的商业环境里面，好产品的唯一下场就是被抄袭。我的“远程可视汽车防盗系统”刚出来半年不到，人家就推出了一模一样的产品，而且价格还比我便宜一半以上。这下子，我连产品的优势都没有了。那我又怎么才能够建立起自己的品牌，开拓市场空间，从而打败行业的巨头呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为我知道自己的营销能力不足，所以一开始的时候，我也请了两个专业人士过来帮我开展营销规划，我则跟在一边学习。他们在产品的规划，产品的定位方面给了我很大的帮助，教会了我很多东西。一个汽车防盗系统，不仅仅是坚固、耐用，还得要附加一些其他的东西。他们教给我的第一个知识，就是产品定价。前面说过，韩国的同类型产品要卖近 2000 元钱，而国内最畅销的普通型防盗器就 100 多元。我所要填补的，就是这 2000 元和 100 多元之间的空缺。一开始我想着能卖个 300 元就了不起了。但是我请来的“老师”，一上来就建议我定价 1000 元钱，差点把我吓了一跳：这么贵，还是国产的，会有人买吗？然后我就摆手不同意。他们再跟我说要不然就卖 900 元，我还是觉得不现实。就这样我们讨论了好久，最后从 1000 元一直砍到了 680 元才算定下来价格。当然，实际的成本要比这个低很多，680 元一个，也算是暴利了。但是比起韩国的 2000 元，还是要便宜好多。比起国内的 100 多元呢，又显得很高档。也多亏了有这么高的利润空间，才能够让我在接下来的营销计划上大展拳脚。为了这件事，我会永远感激两位老师给我上的营销第一课——定价。价格是消费者判断品质的重要因素。有些时候，价钱便宜不一定是好事。太便宜的防盗系统，别人还不敢用呢。我这个人做事情比较大手大脚，拼成本肯定拼不过人家，那么就干脆做高端品牌。把遥控器做得豪华一些，大气一些，让人一看就忘不掉，一拿在手上就感觉不一样，觉得这个产品有气度、有品位。然后价格再提高到别人的两倍、三倍以上。多出来的利润返给代理商，让他们拼命帮我卖，那么实际上我赚得会更多。

除了产品定位，还要有一个具体的营销计划。当时业内的通用模式是一个公司在各个地区招总代理，总代理负责整个地区的品牌销售，总代理再把货铺到各大汽车店里面销售。我一开始也想走这条路。结果我跟几个总代理谈下来，请吃饭，装孙子，结果都不太理想。大家一看我是新人，而且这个防盗系统还卖 600 多元一套，当时感觉我就是一个疯子。有几个代理商直截了当地对我说，这种 600 多元一套的防盗系统太贵了，最多只能卖 200 元钱，而且还要附加很多苛刻的进货条件。乖乖，这比我们最初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设想的 300 元钱还要便宜 1/3，这是把我的利润往死里压呀！没办法，谁让我是这行业的新人呢！行业里面的大佬们不愿意帮忙，只能是另辟捷径了。我就不相信，这么好的东西会没有人要。

## 1.3.16 “铺货战术”打败行业巨头

代理们都不相信我这 600 多元的高端防盗器有人买，那我只能是用行动去证明这个东西大有市场。当时我发现，虽然汽车店里的东西卖得都很贵，但是因为都得从总代理拿货，价格实际上由地区总代理说了算，汽车店赚的并不多。既然如此，那我就决心绕开总代理，先直接打入汽车店给他们看看。我的方法也很简单：先铺货，后收钱。我在几个大城市都租了办事处，专门招业务员。那个时候一个大专毕业的业务员底薪才 800 元，便宜，一招就是几十个人。在广州我就招了快 20 个人，每个人给配一台摩托车，每天的任务就是带着产品到各个片区的汽车店找老板谈生意。



图 1.3.16.1 香港影视巨星成奎安（“大傻”）为我的防盗锁代言出了不少力

找到老板以后，就谈两件事：第一，我要你在店里摆上我的货，第一批货先不收钱，等你卖出去再结算。第二，我给你店里面最显眼的地方贴上宣传海报，有人问了你要帮我积极卖产品。这种不花钱就能赚的事情，对于汽车店老板来说正是求之不得的好事。因为如果按当时代理商的做法，他想要卖货必须得先把钱打给代理，代理才给他发货。影响资金周转不说，卖不掉的话货就砸在自己手里了。我现在这种做法呢，汽车店老板不用出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一分钱，反正产品只是占店里的一小块地方。有人来买他就可以赚钱，卖不掉他也不用亏，这种生意何乐而不为呢？最关键的是，我的产品价格高，所以给汽车店老板的提成也高。当时汽车店卖一个代理品牌的防盗系统才赚 50 元，我的产品一个能给他赚至少 500 元。所谓重赏之下，必有勇夫啊！再加上我当时还重金请来了香港影视剧里面最红火的成奎安（“大傻哥”）来为我的产品代言，并且将广告打到了中央一台最牛的时间段，这也为我的产品吸引了不少眼球。

这些组合拳一出，一下子就把我的双向防盗系统产品给弄火了，也把其他品牌给打蒙了：他们几年来都是先款后货的销售方式，一下子被我这个先货后款的大胆做法给搅混了。他们就算是要学我也学不来，一是以前一路下来的销售方式不能轻易改变。二是他们的产品毛利有限，不敢跟我一样搞高提成。我反正是高级货，高毛利摆在那里，10 个产品里面能有 2 个产品收得回钱，我就不会亏本，更何况那个时候我的产品基本上是供不应求，老板们卖东西就有提成，自然不会随便拖欠款项。这个时候，我再回过头来找代理商谈：现在市场上我的产品已经卖出名堂了，但是我还是想让大家一起赚钱。只要愿意合作的，我双手奉上已经开发好的客户资源，唯一的条件就是帮我维持并扩大现有的汽车防盗器销路。这真是打着灯笼也找不到的好生意啊！前面还半信半疑的代理商，现在是换了一副表情，个个争先恐后地投入到了我的怀抱里。市场，就这样迅速地打开了。前面说到，我 1998 年才研发出产品，到了 1999 年我已经在汽车防盗锁这个市场占有一席之地，新的第二代、第三代产品也陆续开发出来，生意额越做越大。生意做大了，这个时候，我又开始遇到了另一个问题：公司发展速度过快，人才招不过来。我只能是尽量找一些亲戚朋友过来帮忙。而因为这个问题，我又遇到了一件令我哭笑不得的事情。

### 1.3.17 “任人唯亲”的荒唐事

西方讲制度，中国讲人情。几千年来，中国人始终躲不开家庭、亲戚、老乡这几个小圈圈。毕竟中国是一个人情社会，特别是穷地方出来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人，只要有一点出息，都是想着要照顾老家的人，能带出一个是一个。更何况是我这种重情义的人，也是早早地就把家里人带了出来。当年我开始创业的时候，主要也是靠着家里的妻子、弟弟、表哥还有妻子那边的小舅子帮忙，整个家族的人齐心合力做起了这番事业。人才不足，已经成为了影响企业发展很严重的现实问题。而人才的忠诚，更是小老板们的心头之患。我跟一些老板交流的时候，大家都恨不得当年爹妈多生几个兄弟姐妹，也不至于现在大家天天看着手下的经理，担心啥时候就会把自己公司的钱给卷跑了。至于计划生育，更是让老板们陷入了"后继无人"的烦恼。我知道有些老板，因为自己只能生一个儿子，结果包了好几个二奶，一个人分一部分业务给她们管，希望将家族生意分拆开来。究竟"任人唯亲"好不好呢？我觉得要分开来看。在大部分时候，老板们任用的亲戚并不是无能。如果被雇佣者与老板关系亲密，但他是具备胜任能力的，是能够为组织带来绩效的。那么这种任人唯亲，我觉得是好处大于坏处。当然，公司做大了，光靠人情管理也不现实，一切还得落到规则和制度上来。而我前几年，就恰好遇上了一次亲戚作梗让我哭笑不得的事情。

一切还是要从我那汽车防盗器的生意说起。前面说到，因为靠着先进的技术和新的营销手段，我的汽车防盗器一下子在全国打开了市场。各个地区的代理商都想着要加入我的产品销售体系，这自然就要有很多人去管理这些货物的发放和货款的回收问题。这时候我派了一个本家亲戚的儿子"小石头"去了河南，负责那边的销售管理和货物发放。谁知道这小子去了没半年，一声招呼不打就跑了。照正常想法，员工辞职怎么也得说一声吧。一对账，好小子居然钱款货款和账面记录差了十多万。敢情是他收了人家代理人的钱没入账，自己就揣兜里跑了。哎，这还算是亲戚吗！生气归生气，我也没敢拿他怎地，毕竟都是亲戚啊！况且那个时候我们全国都在赚钱，这10多万元也算不上多大的损失，也就当买了个教训吧！我心里想着，这件事就当自己支援老家建设了，就这样算了吧。

正当我已经渐渐淡忘了这件事的时候，有一天两个穿着警服的人来到了我的办公室。他们一进来就跟我说：你知不知道×××（"小石头"的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真名）偷了你们公司十几万元的事情？我一听，惊讶得合不拢嘴：怎么回事？小石头拿钱这件事只有公司里的人才知道，我也没报警，怎么警察就找上了门呢？我赶紧跟警察打听事情的来龙去脉：原来小石头拿了我那10多万元，一个人到了贵州，然后跟当地的一个女学生混在了一起。两个人也不去工作，每天就是大手大脚乱花钱。结果没到半年，10多万元就花了个精光（这小子真能花!）。最后他走投无路，又听说拿钱的事情已经被我知道了，怕警察通缉他，结果干脆自己投案自首算了。因为我们公司总部是在广州，所以这件事情最后报到了广州公安局。广州这边就派警察去贵州把他给押了回来，继续侦查。而我作为受害者，自然是要配合警方工作咯！哎，明明自己已经想着这件事就算了，结果上天鬼使神差，把这个"烫手山芋"还是交到了我的手上！一边是亲情，一边是法律，我能怎么办呢？我先把警察好说歹说给支使了回去，然后自己在办公室里抱着脑袋发愁。

过了没几天，我的亲戚又找过来了。一见面，年迈的老人家就是一把鼻涕一把泪地向我诉苦："长海啊，你要记得我当年对你家的照顾啊，你的鞋子当年还是我给你做的。小石头他是一时糊涂，你可不能对亲戚下手呀!"我看她这么大年纪，心想我当年大学的时候一个对七个我都不怕，但是就怕她年纪太大，一激动起来有个三长两短我可担当不起。没办法，只能是忙不迭地点头称是。但是我的心里头，此时正有一万头草泥马在狂奔："这算是怎么回事!?我的钱被亲戚拿走了，明明我就是受害者嘛！现在反而要我去想办法给他脱罪？被偷钱的人没人觉得冤枉，反而还要他去帮小偷说情，这个世界还有比我更委屈的吗？真是岂有此理啊!"话虽如此，看在亲戚的份上，不装孙子还真不行啊。最后还得帮他说情。"小石头"被关了一阵后就取保候审了。这件事也就算是我生意中的一个小风波，就此告一段落。其实做生意，吃点小亏也是经常的事情。关键是自己行得正、站得正。上天是公平的，好人吃亏的钱迟早会在别的地方给补回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 1.3.18 一个小问题赔了很多钱

因为我知道自己的长处不在生产管理，所以一直以来，我都没有自己的加工厂。绝大部分生产工作，都是外包给其他加工厂帮忙代工的，我自己公司专注产品研发、营销。到我做汽车防盗系统的时候，我们自己仅有一个组装厂，重点我还是一样，只管研发和营销，中间的大部分生产就交给代工厂。没有自己的全套工厂，这是我的产品一直被人所诟病的地方，也是一个很大的质量风险所在。而且汽车防盗系统可靠性要求非常高，一来因为汽车面临的环境非常残酷，太阳晒的时候汽车温度会去到六七十度，严冬低温达到零下三四十度，发动机舱内温度过百度，并且潮湿、震动等，要能在各种环境下正常工作，遥控器拿在手上经常摔打、静电冲击、各种温度变化等等，稍不小心就会出质量问题。而且产品卖得好，一代一代地出新品，但是生产质量和品质检测稍有漏洞，也容易出问题。反正我这个人也比较实在，对卖我产品的汽车店老板都要负责，总之就是无条件退货。不管是卖不掉还是质量有问题，只要退货我都愿意接受。对汽车店老板来说，这无疑大大降低了他们的销售风险。但是很快，我又尝到了质量的苦果了。

我还记得那是在2003年10月8日，那天突然特别冷。我那时开着新买的奔驰车从广州去上海，头天夜里刚好开到温州，住进了酒店。第二天一大早，一个紧急的电话打到我的手机上。我一听，总公司的人向我反映说北方的客户投诉我们新出的一批防盗遥控器，在室外受冻以后容易失灵，客户开不了车门，必须得把遥控器暖和起来才能够正常使用。我心想，这下麻烦了！肯定是因为我的新款遥控器没有做温度测试，这代产品是刚刚开发的。我们总公司在炎热的广东，这里最冷也就是零度以上。但是我们的产品却卖到了祖国各地，东北也有我们的销售，并且销量很大。那里冬天最冷得去到零下几十度，环境跟广东相比差得太远，难保产品不会出问题。再加上那个时候东西太好卖了，基本上是一出厂就直接上货车送到各地销售，品检什么的也没有太仔细。但是一时之间，我怎么去验证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货物真的有问题呢？我赶紧打电话给家里的弟弟，让他拿10个我们公司的汽车遥控器，统统丢到冷冻箱里，把温度调到-20℃。过了30分钟拿出来一试，10个里面6个已经启动不了了。我的脑袋嗡的一声，汗水直接就从脑门流了下来。看来，这批货真的有问题。

我一时想不出好办法，急得口干舌燥。于是就打开了旅馆的冰箱，拿了一罐啤酒就咕嘟咕嘟地喝了下去，接着我连早餐都没吃，赶紧退了客房就跳上车，心急火燎地往回赶。路上一边开车，我一边在心里盘算着：其实温度问题并不难解决，在下一批货的设计上做少许改动就可以了。但是关键是现在有问题的货已经铺出去了。这批新货刚上市不到2个月，市面上铺出去的量也非常大了，要全部处理的话，等于要白干了，甚至还要亏本。

我在车上跟弟弟打电话商量对策，他主张再等等，先把在东北有问题的货收回来，但是不要动其他地区。我说这种事情根本瞒不住，人家一上网事情就全知道了。再说那时才10月份，到了12月份变冷的地区会越来越多，产品的质量问题就会越来越大。最后我从早上一直开车回到广州，到公司的时候已经是深夜了。虽然一路开过来精疲力尽，我却早已经在路上就下定决心：不管花多少钱，全部收回，哪怕再多成本也在所不惜！

现在回想起来，我们应该是当时汽车行业最早实施“召回制度”的了。大量的货铺在全国5000个销售网点里面。我们用火车、汽车加飞机，足足花了几个月时间才全部收回来。除了产品成本，我们还耗费了大量的人力物力。总结起来，就是因为一个小小的质量疏忽，导致我的公司付出了惨痛的代价。但是从另一方面来说，我们也是因祸得福。因为这一件事情，让我们在经销商里面树立了很高的威信。因为大家都知道我的公司花了大价钱来回收有问题的产品，做事情有信誉，敢承担责任，而且也有实力敢做这种别人不敢做的事情。所以到后来，愿意跟我们做生意的人反而更多了，钱也慢慢地挣了回来。而这个时候，我已经开始在考虑一个更大的问题，就是我的汽车防盗器的生意发展，是不是还能够持续下去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 1.3.19　提前预判及时抽身

前面说过，我当时看准汽车防盗锁这个行业，图的就是市场空间大、能够做得长久。所以我从1998年一直做到现在，从一无所有做到了行业的第二名。应该说，我继续做下去也是没问题的。但是我也慢慢地感觉到，国内汽车行业的发展已经逐渐慢了下来，或者说我们的利润空间在不断地被压缩。这一方面是因为中国的汽车产业经过了十几年的发展，已经开始有放缓的迹象了。最直观的，就是现在城市里面的道路已经越来越堵，而且汽油也越来越贵。该买车的人也买得差不多了，剩下的要么是新司机，要么是旧车升级换代，两者的数量都不能跟以前“全民买车”那时候相提并论了。另一方面，我以前的那一套“铺货战术”也被人学会了，不过幸好我已经积累起一定的品牌惯性，销售量还是可以保持。但是产品的价格随着市场竞争的激烈而不断下跌，却是不可否认的事实。我的新一代汽车防盗系统，性能比第一代要好得多，但是价格硬是被市场竞争给砍掉了差不多一半。再加上生产和销售的人工成本，随着《新劳动法》的出台也水涨船高，也在侵蚀着产品的毛利。

最大的问题是，从2005年开始，我发现各个汽车生产厂家已经从注重车辆性能转到注重车辆的使用。遥控锁，倒车雷达这些过去的“高级配件”，已经逐步成为了汽车的标准出厂配置，等于是直接抄了我们这些配件厂商的老底。所以我就看出几年以后汽车防盗锁的发展肯定就会开始走下坡路了。于是就跟我弟弟商量需要压缩规模，对经销商抓紧回款，砍掉一部分销售没有起色的网点。我们当时全国铺货的金额非常大，涉及几千家经销商。一旦汽车行情不好，肯定会有经销商倒掉。到时候我们的货收不回来，就变成了坏账。所以我们必须从最初的遍地撒网，慢慢地变成有的放矢。最有意思的是，2005年正是汽车行业最为火爆的时候。当我开始压缩战线的时候，我的同行却纷纷开始扩大产能，仿效我最初的遍地撒网做法，往全国各地大面积地铺货。乘着他们大跃进的时候，我就静悄悄地撤退。而经销商反正不卖我的货也有其他的牌子给他供货，所以结款还算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比较顺利。这样子我到了2006年，手上就积累了一笔现金。

现在看来，我当时的做法正是股市上标准的“逃顶”，卖在了最高点。因为过了2007年之后，汽车行业果然就开始慢了下来。汽车经销商经营困难乃至倒闭的新闻，也开始逐渐充斥着大众媒体。那几个在2005年大面积铺货的品牌厂家，不仅遇到了大面积的坏账问题，而且因为产能上得太快，货物积压也非常严重。前几年的账面利润，到最后统统变成了一堆收不回来的烂账、过期的存货和生锈的机器设备，等于是白白为社会打工。而我2006年进入股市，却正好赶上了中国前所未有的一波大牛行情。我拿着从实业抽出来的资金在股市中乘风破浪，斩获连连，实现了资产的又一次翻番。这又一次应验了我的前瞻性理论：一个优秀的高尔夫球手，永远不会去拼命追赶开出的球，也不会去预测球的运行轨迹。而是自然而然地在开球的那一瞬间就已经能够预见到球的落点，并且能够很从容地走到那个落点去准备下一杆。

### 1.3.20　高中第一名同学介绍入股市

其实回想起来，我其实在1997年的时候，上天就已经给了我一次进入股市的机会。那一年我跟×省电台合作，为他们开发了可能是中国最早的一批股市信息接收机。不过因为那个时候做实业利润丰厚，中国的股市也才刚发展不久，我也没怎么把股市看在眼里。如果早一点进入金融业的话，那该多好！我到现在还有两件事比较后悔，第一件事，是我怎么没有趁股市好的时候把公司搞上市，这样我的身家起码还可以翻几十倍。第二件事情就是我为什么没有一早的时候就做房地产。2003年“非典”的时候，我收购了一批房地产，到现在回过头来看，价格都起码涨了十几倍了。所以对房地产股票特别感兴趣，也可能是受到这个历史遗憾的影响：我既然没有在现实中做房地产，那就要在股市里面把它捞回来。当然我并不是要贬低实业，但是中国的经济已经发展了那么多年，自有其内在的规律。经济包罗万象，每一段时期都有不同的行业能够脱颖而出，以超出社会平均水平发展。一开始是农业，后来转到工业，再往后是金融。能够抓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得住那少数的几次机会，及时转型，自然就能够在人生路上一帆风顺。而如果对于社会的转变无动于衷，墨守成规，就难保有一天不会被历史的大潮所淘汰掉。

到了2006年，我逐步收缩实业战线以后，其实又面临着一次人生的选择。那个时候，我的银行里面存款就已经有很多了，而且还在2003年买了一些的物业，不仅年年升值，而且还有可观的租金收入。从财富总量来说，我赚的钱已经足够下半辈子吃穿无忧，也就是说已经基本实现了我的退休愿望了。我接下来的问题，只是如何把这笔财富保管好，实现保值增值而已。老实说，那时我已经对做实业没有什么兴趣了。一方面是市场竞争太过激烈，暂时还没有找到能够值得参与的实业机会；另一方面，实业一旦做大就必然要和各种各样的人和部门打交道，一堆事情又让我感觉不胜其烦，毕竟是年岁不饶人呀。不过既然下定决心要从实业退休，我就在广州最好的酒家摆了酒席，郑重其事地把过去的同学、生意伙伴和朋友都请过来，然后当众宣布了我的退休宣言。到底要做什么呢？我还没想好。但是我还这么年轻，总不能下半辈子就靠利息和收租混日子，无所事事，啥也不干吧？



图 1.3.20.1　1997 年，笔者为×省广播电台现场演示股市信息接收机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个时候我开始到全国各地游玩，刚好就在上海碰到了当时高中考第一名的同学。还记得我前面说过的，他高中毕业以后去了南开大学，读的正是金融专业。毕业以后去了上海的券商任职。我见他的时候，他正是在上海的某证券公司做高管。几十年老同学，当然见面之后就少不了喝酒叙旧。他也知道我实业做大以后宣布退休的事情。我那时候正在思索着下一步的计划，于是向他请教："你说，现在我还有啥好干的呢?"他开口就说："买股票呀!"我当然一开始还是抱着比较警惕的心态："股市这玩意儿，别人不是说就等于赌场吗?"他一听就急了："股市怎么是赌场呢?股票不是零和交易，好公司会分红，股价会上涨。然后你的财富就会不断增长……"在酒席上，他又给我解释了怎么开户，怎么买卖等一堆知识，这是我在进入股市之前的宝贵的第一课。这位同学，等于是我的股市启蒙老师。当然现在我已经比他强多了！最终，我在 38 岁的时候完成了前半辈子的求学、工作和创业的经历，并且得到了巨大的成功。而自 2006 年，我的 38 岁开始，我又投入了金融市场，开始了新的人生历程!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章

# 我在股市中二次创业

## 前言

### （1）神奇的复利

“给我一根够长的杠杆和一个支点，我可以撬起地球。”这是古希腊阿基米德的经典论句，用来解释投资的本源是再恰当不过了。所谓投资有道，大道至简。但其中真正的“道”是什么呢？我认为，投资的“道”指的就是时间。一家公司从无到有，从小到大，都需要时间来培育。投资从本质上来讲，挣的就是这“时间”的钱。在投资中，时间就是阿基米德的杠杆。而撬动这个杠杆的支点，就是复利。爱因斯坦曾经说到，人类最有力的发现就是“复利”。如下表所示，如果我们在第一年投入 100 元钱，随着收益率的差异，10 年后会产生非常不同的结果：假设这 100 元每年能够稳定增长 10%，到了 10 年以后就会变成 259.37 元，增长 159.37%。而如果每年能够稳定增长 30%，则上述结果会变为 1378.58 元，足足增长了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1278.58%！同样是100元，仅仅是10%和30%的年收益率差异，最终10年后的结果相差多大呀！这就是复利的魔力。

**表2.0.1　投资100元10年后的总金额差异**

| 年复合收益率 | 第一年投入本金/元 | 10年后收回总金额/元 | 总增长率 |
|---|---|---|---|
| 5% | 100 | 162.89 | 62.89% |
| 10% | 100 | 259.37 | 159.37% |
| 20% | 100 | 619.17 | 519.17% |
| 30% | 100 | 1378.58 | 1278.58% |

大家别小看了这张表，它可以让投资者清楚地知道自己未来的收益目标。对于投资者而言，也许最重要的一个问题是：你究竟要赚多少钱？对于我来说，当我2006年决定进入股市之前已经拥有不菲的财富，足以让下半辈子衣食无忧。但是人生路漫漫，你又如何保证自己的财富，到了80岁、90岁的时候仍然能够保持跟今天一样的购买力呢？因此，我一开始的投资目的非常简单，就是让我的财富可以跑赢通胀，保值增值，按照上面的表格计算，只要能够保持每年10%的收益率，每10年我的财富就可以增值159.37%，这对我来说已经是很满意了。如果能够高一点，实现每年20%的收益率，10年增长519.17%，那自然更好。而我需要做的，只是做好功课，每年一步步地去实现这个目标而已——当然，现在我在股市上的成绩，已经远远超越了每年10%的“底线”。经过了2007年的牛市和2008年的熊市至2012年底，我的累计收益率已经超过10倍。我是如何做到的呢？这就不得不提到我的选股与择时的方法了。

## （2）选股与择时

我的股票投资方法，基本上和投资实业没有实质的区别，无非就是两个问题：一是选哪个行业的哪家公司；二是什么时候投入以及什么时候退出。说到底，就是“择股”与“择时”。一个是“what”，一个是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"when"。这两个问题是始终摆在投资者面前的话题，也是体现投资者投资能力的两个最主要的方面。能力强者，是择股与择时这两项能力都出色；能力弱者，至少其中一项能力会很糟糕。这一章主要也是分两部分：前面一部分主要讲关于择股的方法，后面一部分则是讲如何把握股票的买卖时机。简单来说，我会根据宏观经济的发展周期，在某个时段内选择几个未来有潜力的或者景气的将要好转的行业；然后，再在这些行业里精挑细选数只股票，组成股票池。最后，选择买卖时机进出。不过在说股票之前，我还是先讲几个发生在身边的关于行业发展的故事吧。

第一个故事是关于我老家内蒙古的。当年我们那里有一个很大的工厂，这个工厂主要是做骑马器具和马车配件的，像牧民们平时骑马用的马鞍、掌车用的马鞭等等。但是当我长大的时候，蒙古人已经逐渐不骑马了，勒勒车也基本消失了。随之而来的是摩托车出来了，小汽车也开始流行了。随着骑马的人越来越少，马车相关的生意也一天天地差下去。但是这个工厂的管理层并没有意识到大环境的不利变化，反倒是更加花大力气去开发马车的配件产品。不得不承认他们确实下了一番功夫，产品是越做越好，做工是精细得没话说。连马鞍也给雕上了五颜六色的图案，煞是好看。一开始，厂子凭着自己的产品质量出众，在一片不景气的环境下还能够挤占别人的份额，前几年自己还算活得不错。但是因为总的市场年年都在萎缩，附近地区的一些同样业务的小厂子就倒霉了，纷纷倒闭的倒闭，破产的破产。这个时候，大厂子趁机就兼并了周围的小厂，盘子越做越大。尽管如此，等到大家都死光以后就轮到这家大厂子倒霉了。到最后马车市场已经萎缩得不成样子，大厂子也撑不下去了，不得不陷入破产清算。但是因为这个厂子家大业大，破产的时候所有的存货、配件和生产线根本就没人接手，基本等于垃圾一堆。结果，死在最后的这家大厂子，死得比谁都惨。

第二个故事是关于BB机的。20世纪80年代末，中国开始出现了传呼机（"BB机"）。随着科学技术的成熟和社会需求的增大，1990年开始传呼台如雨后春笋般遍地开花。BB机刚出现的时候，那是很叫人羡慕的。能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拥有一部 BB 机成为当时很多人的一大心愿。到了 1998 年，BB 机行业的竞争已经非常惨烈了，到处在打价格战。而偏偏那个时候，手机就已经开始流行了。BB 机有的信息功能，手机短信完全就可以替代。结果用 BB 机的人越来越少了。这个时候偏偏就有一家大集团，同样也是没有看到大环境的恶化，拼命扩张 BB 机业务，收购了一大堆传呼台，妄想着要一统天下，力挽狂澜。当然，随着最后一台 BB 机的用户也用上了手机，退出了 BB 机服务以后，这家公司过往的所有投资连带它的雄心壮志，也不得不化成了泡影。

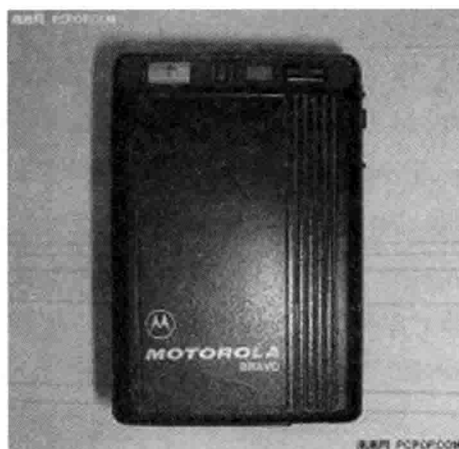


图 2.0.1　BB 机

第三个故事是关于我自己的。前面说过，我在 2005 年的时候就已经判断汽车防盗行业的发展已经到顶了，第三方的配件就算做得再好，迟早也会被汽车厂家直接安装的产品给挤掉。于是我准备逐步撤退，开始收缩了一些城市的销售网点，减少产量，把部分资金投入到了股市。但是我的竞争对手此时却反其道而行之，纷纷扩大生产线、招兵买马，学我过去的那一套遍地撒网，到处铺货。在一开始的时候他们的确扩大了产销量，利润也起来了。但是老板把赚来的钱统统又投入到了新的产能扩张上去，买更多的机器，租更大的厂房，生产更多的货物，将更多的货铺向市场……结果到最后，汽车市场的发展果然如我所料，防盗系统逐步由定制变成了汽车厂的标配。此时我的财富已经在股票市场实现了翻番，而我的竞争对手则陷入了大堆坏账收不回来、产品滞销的危机之中……

上面三个故事告诉了我们什么道理呢？做生意，首先是时机的问题。学会抓住时机，顺势而为，比什么都重要！在什么时机，介入什么行业，选择什么产品。同样的行为，放在不同的时候，产生的结果可以截然相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反。例如同样是低买高卖，在改革开放的年代就是发财致富；要是放在“文革”时期，分分钟就是投机倒把的大罪。古人云“天时、地利、人和”，天时是摆在成功的第一位的，所谓时也命也，只能顺应不能逆反。实业如此，股市也如此。本章的前面部分，我会说很多关于选股的方法。也许有些人听过了，会认为选股比择时更重要，只要是买到好的公司，迟早都会让你赚钱。但是我的投资经验告诉自己其实不是这样，我认为择时和选股一样重要，甚至择时会更重要一些。说到好企业，那中国股市并不缺乏。但是好的企业的股价却未必能一直好下去。

2005 年到 2007 年的那一波牛市，多少垃圾股涨得比蓝筹股要多、要快。而到了 2008 年的熊市，除了茅台和包钢稀土，能有几个好的企业的股价可以逆市持续走强？试想如果投资者在 6000 点即使持有一家非常好的企业的股票，到 1700 点的时候还会赚钱吗？从概率的角度看，择时正确了，即使买到很烂的企业但亏损的概率也很小，因为每次大行情都少不了垃圾股表现的身影。再退一步说，行情来了没选到好股，顶多就是赚得少跑输大盘而已，但不至于面临较大的亏损。而择时错了，而且选的股还不是好股，那所面临的风险可想而知了。因此在 A 股市场中，我认为择时比择股更为重要。在我的相对价值投资体系当中，择时与选股一样，同样要遵循周期、行业、个股的从上到下的一套分析方法。我的“相对价值投资法”，其核心理念就是根据宏观经济周期把握行业轮动的规律，在同一段时间内选择未来发展向好的几个行业，再在其中找出相对估值便宜的、有发展潜力的、具有持续竞争优势的公司的股票，做一个备选的“股票池”。至于如何进行个股选择，主要就是靠我自身的实业经验和投资知识来进行判断了。之后把握时机选择股票池里的公司买入，做一个投资组合，进入后等待其行业向好和公司价值回归，又或者触发卖出条件时果断卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**新闻链接：汤阿婆存款三十三年带来的理财课**

http：//www.sxgov.cn/digest/digest_content/2011-01/25/content_787110.htm

33 年前，四川成都汤阿婆将 400 元存入了银行，如今连本带息拿出来仅仅只有 835.82 元，汤阿婆的故事就是一场活生生的理财课。

当年这 400 元钱可以买下 400 斤猪肉，1818 斤面粉，727 盒中华香烟或者 50 瓶茅台酒。按现在的物价来计算，835.82 元仅可买 420 斤面粉，69 斤猪肉，40 盒中华香烟或者 1 瓶茅台酒。




图 2.0.2　新中国成立前夕恶性通胀时期民国政府发行的 25 万元面值钞票，其价值仅够买一包火柴

在 1978 年的时候，中国城乡居民的总储蓄才 210 亿元，而 2009 年则是 26 万亿，增长了 1200 倍，那么中国的总财富有增加 1200 倍么？肯定没有。通胀在这 30 年来是严重的。但是通胀对于不同的人群，其杀伤力完全不同，有些人反而会因为通胀而获利，例如你手头都是实物资产，如房子、古董、地皮、黄金等等，通胀一来，你的资产就会成倍地增值。但如果你手头只有银行存款，那就对不起了，倒霉的就是你。因此可以认为，通胀就是一个财富再分配的过程，而其间倒霉的主要是穷人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.1 我的炒股经历

### 2.1.1 入行炒股从了解上市公司开始

前面说到，2006 年年初，我通过实业经营超额完成了自己当初设定的赚钱目标，因此自己觉得可以提前“退休”了。为此，我特意约了一帮同学好友在广州一家大酒店聚餐庆祝，宣告本人从此金盆洗手，隐退商场，退休享福了。想起来那个时候好幼稚，年纪轻轻就退休，接下来要干什么好呢？总不可能每天无所事事睡大觉吧。这时候一个大学同学建议我去炒股。但“冰冻三尺非一日之寒”，我以前是做实业的，并没有接触过虚拟经济，所以要想炒股，不能急于入门，还得花点精力去好好学习股市知识。

既然决定了要做一件事，那就要好好准备。我个人一向信奉“不熟不做”，所以要炒股还是得先从了解上市公司开始。于是我开始接触金融工具、财务报表等一系列跟上市公司有关的知识；从会计准则、财务报表分析等一点一滴慢慢学起。过去做了十几年的实业老板，或多或少都有接触过类似的事情，所以这个学习对我来说基本属于温故知新。除了学习，剩下的那些时间要怎么打发呢？那时我的实业公司基本上由弟弟在打理，无需我过多操心，所以我闲暇的时间还是比较充裕的。于是我就一边看书，一边在空下来的日子四处去旅游。我的旅行方式跟别人不一样：一般人喜欢报那种撒手不管的旅游团。就是自己先坐车颠簸个半死，然后一大堆人被拿着个旗子的导游带着，呼啦啦地在各个景点像旋风一样地跑来跑去。听完一堆忽悠之后，又纷纷打着 V 字手势拍这拍那。旅游回来，相机照片往电脑里一丢，最多看一次，然后就再也不会打开那个文件夹。这种方式可能适合普通大众，但绝对不是我想要的旅行。我想要的旅行是怎样的呢？以前我看《世说新语》，里面有个故事印象比较深刻。说是王羲之的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



儿子王之猷家居山阴，一夜下起大雪，王之猷半夜醒来，推开房门一看，满目尽白、粉妆玉砌，不禁激起雅兴。当即让家人烫酒一壶，自斟自酌起来，并吟诵起左思的《招隐诗》：白雪停阴冈，丹葩曜阳林。当酒尽兴未尽之时，想起远在剡县的好友戴安道来。于是他马上动身，携酒泛舟，直到天亮才赶到剡县，可刚到戴安道的门前，王之猷却没有进去，直接就转身打道回府了。后来有人问他这是什么缘故，他回答：我本乘兴而行，尽兴而返。这种“乘兴而行，尽兴而返”的境界，才是我所追求的自由。所以当时每逢周五，我就背着行李包跑到机场。但是我也不会预先设一个目的地，而是到了机场才咨询售票小姐，请她推荐好玩的旅游胜地，然后就买票直接坐飞机走了。靠着这种“乘兴而行”的方式，我去了丽江、峨眉山、泸沽湖等地，游遍了祖国的大好河山。

还记得那是2006年的春天，那时天气已经开始回暖。某个周末，我又背着一个大行李包来到机场，向售票小姐咨询去了。我原本想着去少林寺，见识一下名扬海内外的中国功夫的。但是售票小姐查了一下机票信息后，却建议我不如去西安走走。我想，这个时节去西安附近的终南山，领略一下孟郊笔下的“南山塞天地，日月石上生。高峰夜留景，深谷昼未明”。的景象，也是别有一番风味的，于是就同意了。然后向她买了一张到西安的头等舱票。事出匆忙，等到上了飞机后我赶紧打电话给那边的一个老同学，请他帮忙订了酒店房间和安排行程。对方对我的到来颇为意外，我又不得不在电话里多费了一番口舌去解释。

等我打完电话，恰好飞机也快要起飞了。我放下了电话，准备放倒椅子好好休息。正在这个时候，坐在我旁边的一位先生笑着问：“你上了飞机还没有订酒店，还不知道要去哪些景点玩啊?”我扭头一看，这位先生年龄估计已过不惑之年，但是衣着讲究、气度不凡，一望便知不是等闲人士。我从来就喜欢结交朋友，于是就借着他的话聊了起来。我坦白说，是到了机场才确定要去哪儿。打开了话闸子以后，我们就开始一路聊天，越聊越投机。其中，我们谈到了很多关于企业经营的事情。我注意到他对很多事情都喜欢刨根问底，例如：你做什么工作的？那行业怎么样？市场环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



境怎么样？对手情况怎么样？打算怎样去竞争？怎样控制潜在风险？从他的嘴里总是能抛出一大堆的问题，让人应接不暇。我当时觉得有点纳闷，怎么这个人这么喜欢问问题呢？于是就反问他的职业，这才知道他姓王，是一个著名的风险投资人。可以说，我对“风险投资人”的第一印象，就是从王先生开始的。

短短的几个小时聊下来，我们最后变成了无话不谈的好朋友。在交谈中，他得知我是做汽车防盗系统的，就跟我说：“你的那家企业挺不错的，要不要我去投资，然后将它弄上市啊？”我笑着摆手说现在生意都已经交给弟弟了，自己刚刚才公开宣布金盆洗手，不好食言。他笑了笑，不置可否，又问我接下来打算干什么，我半开玩笑半当真地说想去炒股。他一听乐了：“好啊，我可以帮你炒啊！我有个朋友炒股很厉害。”我一听大喜过望，就跟他定了下次跟他朋友一起见面的时间。到了西安以后，我约朋友一起聚会喝酒四处游玩，而王先生就去找他的生意伙伴开会去了。后来我才知道，原来当时跟他开会的生意伙伴是李开复，也是一个非常有名的天使投资人。这次经历让我意识到，原来世界上还有这样一群人，他们不开公司，专门搞投资，见哪家公司势头好就投资它。这跟我过去事必躬亲的实业经营相比，又是另一个广阔的天地。这件事，也为我后来进入了资本并购领域打下了基础。这部分的内容，我会在后面第三章里再详细说明。

旅游回来后，王先生果然介绍了他的朋友戴先生给我认识。我和戴先生见面后也是一见如故，双方交流了很多关于股市和公司的看法。大家聊着聊着，我忽然发现了一个玄机：王先生拿别人的钱去投资实业，去做一级市场，却把自己的钱交给戴先生去香港炒股。这是为什么呢？我想，肯定是买股票要比投资实业赚钱。但是为什么王先生又这么关注股市呢？我后来才想明白，单独投资一级市场而不结合二级市场，是不靠谱的。戴先生听说我要炒股，倒是一点也没看不起我这个股市新手，而是鼓励我要多多学习，还介绍了一本书叫《战胜华尔街》，这是我接触的第一本炒股方面的专业书籍。后来，我自己又去买了很多巴菲特的书。这些书对于我早期的炒股思维有很大的帮助。可以说，当我打算开始炒股时，脑子里已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形成了一个基本围绕巴菲特炒股思路的策略：①寻找可持续发展的公司；②寻找有竞争力的公司；③寻找产品毛利率高的公司；④寻找资产负债率不高的公司；⑤寻找公司管理层诚信度高的公司；⑥要买一家公司的股票，必须从它上市的资料开始研究。定了这几条策略后，我就开始细心筛选，最终确定了第一个要关注的股票。当然，这只是最初的策略雏形。后来我的经验逐渐积累，又对这个策略进行了改良，才形成了现在的这一整套炒股方法。因为不断学习，我才能够比很多入市早的高手跑得更快。等到过了几年之后，整个世界遇上了金融危机，很多高手都在这次百年一遇的危机里翻了船，所幸我抓住了机会，才能及时翻身。等我后来转战港股之后再跟戴先生联系，一问之下才发现，几年下来自己的股市收益已经远远超过他了。

这就是我最初决定入市之前所发生的故事。在我买第一只股票之前，因为王先生和戴先生的介绍，我看了一大堆书和做了一大堆的事前准备，唯一还没有做的就是到券商去开户。这也是我做生意的一贯原则：如果一件事情还没有完全搞清楚、弄明白，我是绝对不会轻易下手的。而为了降低风险，我还必须要准备很多套的方法策略去事前应对。要等到事情十拿九稳了再下手，这个时候成功率才会高。

### 2.1.2 2006年赶上了好时候

2006年5月下旬，我经过了近半年的学习和准备，终于下定决心要炒股了，于是就去营业部开户。那时股市刚从2001年的2000多点下来，连着跌了5年，最后跌到900多点，又从900多点一路反弹到了接近1700点。等于是5年先跌了60%，然后又反弹了80%。正常来说，刚刚过去的5年熊市让很多人都对股市失去了信心，现在又反弹了这么多，前面亏了的人都急着在高位解套，很多人是不敢在这种情况下入市的。但我那时是初生牛犊不怕虎，根本就没有把这点风险放在眼里。我到了券商营业部后，一个业务员林先生热情接待了我，并告之如果炒股账户的保证金达到一定额度，还可以享受贵宾式的VIP礼遇。我一听这很划算呀，反正放炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股账户和放银行都是一样的，钱还是我的，但是可以享受免费升级，划算！于是我就一口气存了很多钱进去，大大出乎了林先生的意料之外。他想不到一个衣着普通的中年人，居然可以敢一下子砸这么大一笔钱进股市。因为大部分人已经习惯了熊市中的惨痛，像我这种大胆的投资者当时还是很少见的。可笑的是，当几年后股市到了6000点的牛市末期时，比我更“大胆”的投资者反倒是一抓一大把了。当时信息还不是很发达，一般散户都要自己去一点一滴去收集上市公司的资料信息。但是因为我当了券商的VIP，很多资料信息它就主动发送过来了。这些经过了券商综合和分析的信息对我炒股很有帮助，等于是让我从一开始入市就站在了一个比较高的角度，获得了比其他人更大的优势。而更为重要的是，2006年是一个值得纪念的年头。这一年，中国赶上了一个千载难逢的好时机。

前面说过，我炒股的主要经历是在2006年开始的。正好从2006年到现在2013年，中国的经济经历了起飞→过热→危机→反弹→回落→上升的一个复杂趋势。在这7年里面，经济上面的大上升周期有两个，分别是2006年到2007年年底，以及2008年年底到2010年年底。而大的下跌周期也有两个，分别是2007年年底到2008年年底，以及2010年年底到2012年年底。所以如果是买股票的话，前面的两个上升周期是入市的好时候，但是到了后面的两个下跌周期就必须要回避风险，懂得休息。为什么2006年是一个经济上升周期呢？全世界的经济龙头是美国，美国的经济支柱是房地产和股市。当时美国的房地产市场非常火爆，于是华尔街出了很多创新产品，就是后来所谓的“次贷”。当然我们现在知道这些大部分都是有毒资产，害了不少人。但是当时的市场对于房地产，对于这些金融产品是非常看好的，吸引了大量的资金到美国进行投资。再加上美国央行当时奉行的低利率政策，一下子银行把大量的美金投到了市场上，带动了美国消费，进而拉起了世界的经济热潮。而中国当时正是以出口导向为主，世界经济向好，产品的消费需求也增加了，拉动了中国出口。中国用出口商品换来了美元，然后流入国内，等于也把国内的流动性给增加了。在最开始的时候，GDP和PPI同步上涨，这是最美好的一件事情，原材料、成本维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持在低位，而产品的价格却在不断上涨，公司盈利不断增加。每一个人都赚到了钱，然后开始投资、消费，再带动更多的生产……当然，这种好日子不会很久。制造环节的过热，迟早会传导到原料和消费领域。当 CPI（消费者物价指数）高于银行定存利率的时候，央行就会开始加息。一加息，就意味着经济周期已经开始进入过热，要警惕了。而我，恰好也在这个“最美好”的时候进入了股市。当时真是一个遍地黄金的时期，牛市里面个个都是股神，买什么涨什么。我的一些赚 2 倍、3 倍甚至 6 倍的股票，大部分都是在那个时候买的。

虽然已经做了很多的前期准备工作，但是老实说，把十几年实业存下来的钱投到当时还觉得虚无缥缈的股市里去，对于我来说确实还是需要很大勇气的。我开始选了 10 只股票，但是并没有急着出手买入，而是在里面反复琢磨，打算从中择优汰劣再筛选出 5 只出来。我当时习惯每天早上绕着自己住的小区跑步，记得有一天我一边跑一边在心里反复问自己：是不是真的要下手买股票了？是不是真的决定要炒股了？是不是真的要下手买股票了？是不是真的决定要炒股了？问了一遍又一遍。我选出的每一家公司，我都尝试用巴菲特和彼得·林奇的投资理论作为标杆，去认真衡量它们的内在价值：贵州茅台有没有可持续发展的竞争力？它的竞争优势在哪？它的资产负债状况怎么样？管理层诚信度高吗？…… 经过了一番抉择，最后我选的是深高速（600548）、上海机场（600009）、贵州茅台（600519）、万科（000002）还有招商银行（600036）这 5 只股票。当时流行的价值投资理念有一句话，说买股要放置 20 年。我反复度量这几只股票，心想：这 20 年会不会出现什么问题？这家公司能活 20 年吗？对于贵州茅台，我当时最大的担忧是未来人们的喝酒习惯会不会有所改变，白酒会不会被冷落，大家会不会只爱喝葡萄酒。毕竟 20 年是一个很长的时间。而上海机场是我那时最看好的一只股票，我当时琢磨着只要汽车不长翅膀，机场就有生意，上海机场就能持续发展。那时白云机场刚刚换场地，我还犹豫要不要买它，但考虑到上海机场相较于白云机场还有一个优势，就是虹桥机场未来有可能会并入上市公司，这样将会大大提升上海机场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实力。虽然我这么看好上海机场，但是后来这只股票的收益却并不咋地。这也印证了我在本书里曾经反复提及的一个观点：巴菲特的炒股思想在中国不能生搬硬套，必须结合中国国情。

一切前期工作都准备妥当后，我终于下定决心入手了。2006 年 6 月 1 号，那天上证指数收盘价 1684.19 点，我买入了 5 只股票，每股分 2 成资金，全仓杀入。当时虽然打算将这笔资金放在股市 20 年，但人都是这样的：如果这笔钱要是拿去投资了实业，那我肯定不会每天去追踪调查它的财务收益情况。但买股票不是这样的，你拿出一大笔钱去投资了别人的公司，你的心就挂在它身上了，眼睛根本就离不开电脑。这一点我可谓是深有感触。因为炒股实在太有吸引力了，它的一涨一跌，分分钟就可以导致自己的财富激烈波动。可是我刚买没多久股市就开始大下跌，尤其是 2006 年 6 月 7 日，上证指数一天跌了 5.33%。我投进去的资金一段时间就不见了近 10%，真是出师不利。这一大桶冷水泼下来，我不禁开始怀疑自己要炒股的这个决定是否错了，要不就是我买的股票错了。于是我又去反复调查判断那些公司的价值。其实现在回过头再看，我当时买的那几只股票基本上都是处于业绩大爆发的前夜。不管是从市盈率来看，还是重估净资产来看，这几只股票的股价都很低。但那时候就是因为股价下跌，所以看得人心慌慌。我看了很久，也没察觉出公司有什么问题，所以就继续下决心持有。再到后来，股市又起来了。终于有一天我手上的这几只股票连着几天涨了好多，让我的账户一下子扭亏为盈。我一开始还想着说每年能有 10% 的收益已经很好了。但到了 10 月份左右，手上股票的涨幅已经超过了 10%。我还记得那一波到 2007 年 1 月份万科升了 200%，招商银行差不多翻番。我看着收益，笑得合不拢嘴。原来在股市里，赚钱这样容易啊！后来 2007 年 1 月份，我卖掉了万科和招行，把盈利落袋为安，再后面的事实证明，这都卖得太早了。而贵州茅台我嫌它涨速太慢，在 2006 年 10 份就卖掉了，当然后面证明卖贵州茅台也是大错特错了，贵州茅台成了后面几年的大牛股，但我卖在了大涨的起点上。卖掉贵州茅台不久，我又觉得上海机场和深高速的成长空间有限，就也顺手卖掉了，后面将卖出的钱买了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中色股份和五粮液——这个部分下文会介绍。

这就是我在股市赚到第一桶金的故事。人生的每个“第一次”都是非常珍贵的回忆。选那5只股票时，我着实是下了一番功夫去研究分析它们的。用现在的眼光看，我当时的研究还算不上全面，特别是没有考虑到宏观经济周期、行业轮动等因素对这些个股可能造成的影响。现在回想起来，我进入股市就碰上了大牛市，算是碰上了一个大馅饼。就好像是冥冥之中上天安排好的那样，这就是古人所说的“天时”。如果我当时一入股市就碰到大跌，并且一路跌个一年半载的，恐怕我就没信心再炒股了，那么也就没有今天的成功了。

### 2.1.3 2007年赚快钱顺风顺水

2006年，我因为选中了万科和招行这两只大牛股，所得的收益远远超过了当初入市时的每年收益10%的计划。甚至可以说，把很多人一辈子打工的钱都赚回来了。我将贵州茅台、上海机场、深高速卖了后，又面临重新选股的问题了。经过仔细对比研究，我初步挑中了几只股票，一个是后来赚了近5倍的中色股份，还有就是五粮液、辽宁成大和中信证券。这几只股后来都帮我赚了很多钱，其中最具代表性的就是“中色股份”和“五粮液”。说起来，选这两只股票的背后还有这样一段小插曲。

先说说中色股份，2006年，股权分置改革如火如荼，很多大股东都想将优质资产注入上市公司，实现增值，这样很多有实力的尤其是央企的大股东，在股权分置改革时承诺：在一定时期内将优质资产注入到上市公司，减少关联交易和同业竞争。这种资产注入的故事被炒成热门话题，包括炒作未来有哪些重大事项变革等，成为了市场的一股风潮，有资产注入、重组类的公司短期会被连续拉升，甚至连续拉涨停，股价快速翻番。如当时的延边公路被广发证券借壳，股价连续拉14个涨停，中航重机累计9个涨停板等等，一夜暴富的故事数不胜数，大家都在想着谁是下一个重组对象。就是在这样的大背景下，中色股份（000758）这只极具代表性的股票进入了我的视野。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中色股份这只股票原先叫中色建设，是隶属于中国有色金属集团的一个上市公司，因为它的主营业务是做有色金属矿山建设的，所以当时的市场把它作为建设股来炒，并没有把它归类为有色金属股。那时，其他有色金属股都被炒上天了，中色股份却还徘徊在低价位之列。不过我注意到当时中色股份在进行股改时，大股东曾经承诺会在股改一年之后注入资产。其实那时中色股份已经有做有色金属资源类的矿山了。它在蒙古国有一个敖包锌矿，每年生产大约五万吨的锌，而且大股东手上还持有好几处矿山资源，例如赞比亚的铜矿、缅甸的镍矿等。我那时认为，大股东应该会在承诺快到期时，将手上的这些矿产资源注入中色股份，那么，按照当时的市值，中色股份的股价将会翻很多倍。另外我还发现，原来中色股份在内蒙古赤峰还有探矿权，那个地方的探矿前景也非常好，综合以上这些因素，我下决心买入“中色股份”。

再说五粮液。我当时主要是因为茅台才关注它。那个时候茅台的股价前期涨幅很大，市值很高。但相对而言五粮液的市值就要小很多，股价也不高。我想，中国名酒品牌当属茅台和五粮液，喝酒的人都知道这两个品牌。既然茅台都涨了这么多，那五粮液应该也会涨起来的。我研究完五粮液的财务报表后，就开始着手调查五粮液的实际情况。这个过程中，发生了许多有趣的故事。刚开始我找了五粮液的一个经销商，我请她给我引见五粮液集团的高管带我去五粮液产地考察。但是到了现场后，人家却只允许我参观五粮液的展厅和十里酒城，而我最想了解的，其实是五粮液酒的制作过程。因为五粮液最值钱的是它的高端酒系列，这部分产量的提升将直接影响到五粮液的整体业绩，进而影响五粮液的股价。另外，我当时还了解到一个情况：很多高端的五粮液酒被卖到了香港的一个公司，再转销国外，利润就这样流失了，我很关心这部分酒什么时候由公司直接销售。第一次的调研可以说是毫无收获，只看了十里酒城等表面的东西，而实质性的核心问题根本没有得到解决。

我这个人有一个毛病：只要是看准的东西就不会轻言放弃。第一次去五粮液无功而返，回来后我就马上琢磨下一步的计划。刚好前面提过的这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个经销商想扩大经营，她就通过关系找到军区的一个将军，打算一同去五粮液总部游说。我听说了这个事，赶紧抓住这个千载难逢的好机会，赶紧主动请缨，不仅帮他们买了来回的飞机票并且承诺请吃请住，条件就是要跟着他们一起前往。果然这招“狐假虎威”有效果，军区将军一到，五粮液集团的领导和首席品酒师都不得不买面子亲自来接待，还热情地请我们吃午饭。饭桌上宾主交谈甚欢，很快就敲定了经销商明年增加进货的事情，并且向我们介绍公司发展战略，并带我们去参观了酒的酿造车间和工艺。虽然这件事里面我只是一个打酱油的角色，不过也得到了不小的启发。我回去后仔细一琢磨：五粮液一年只做 8000 吨主品牌酒，其中近 3000 吨都给这种关系户低价拿走了，只有 5000 吨直接在市场上卖，大家都抢着要。换句话说，五粮液现在只直接卖 5000 吨主品牌的酒还能有不错的业绩，还能赚这么多钱，如果以后上市公司把那近 3000 吨酒从关系户那里拿回来，再往市场上卖呢？岂不是会赚得更多？另外，当那些现在还未成熟的酒窖成熟以后，产量必然会大幅提升，而且，从重新评估净资产来看，五粮液还有十里酒城，这里面的土地和房子也值不少钱。综合了种种原因，我觉得五粮液的发展潜力还是很大的。

就这样，我买了“中色股份”和“五粮液”两只股票。其实中色股份一共盈利了两波，一波是 2007 年，还有一波是 2010 年热炒稀土时，这两波都让我抓住了，赚了很多钱。这些都印证了我说过的一个观点：把握行业轮动去选择股票，收益才是最高的。这一波上涨给我带来了巨大的收益，也开始影响了我的思维：整个人沉浸在牛市太久，思维也因此变得浮躁了。最初我还打算买了股票放 20 年，到 60 多岁再拿出来，但是在巨额的盈利面前，当初的计划已经悉数被我抛诸脑后：这钱实在太好赚了，这样放 20 年不动实在太可惜了。当时有些朋友见我炒股成绩很好，也把他们的户口给了我，请我帮他们操盘。当时我真的是整个人都飘飘然起来，一度也有了“股神”的感觉。我相信，经历过 2006 年到 2007 年那一波牛市的人，很多人都会明白我当时的感受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.1.4 2008年股市危机多亏了“四万亿”

好日子总是很快过去。2007年年底，随着美国次贷危机的爆发，世界的金融市场开始崩溃，经济出现紧缩，很快就影响到中国的出口贸易。而恰恰在这个时候，中国的各行各业（包括我在第一部分所说的，我的竞争对手当时也是在全力扩张）已经被前几年的蓬勃发展蒙蔽了双眼，还在想着要拼命扩大产能。谁知道当工厂建成投产之日，订单却开始急剧减少，产品卖不出去，而且还要应付高涨的原料成本和人工成本，再加上银行的利息负担，经济政策的调控惯性……多重利空接踵而来，压得经济泡沫在一夜之间破裂，不少工厂一下子就被拖垮了。至于股市，自然也是跟着高位下跌。

现在回过头来看，那时我的炒股经验才两年不到，策略其实还相当不完善：当时我太注重于显微镜式地去观察研究一家公司，而忽略了着眼于全局去运筹帷幄。古人兵法有云：“不谋全局者不足谋一域，不谋万世者不足谋一时。”我当时将目光局限于细微处，忽略了立足整体的重要性。当时赚的钱，基本上都是歪打正着。因为刚好处于牛市，买什么都涨。而且越是涨得高的股票，买进去反而会继续涨得更多。如果是熊市，那我当时的策略就显露弊端了。我当时调查研究五粮液和中色股份，调研得很清晰很细微，这个步骤是必需的，但这只是谋了战术上的局，并没有对全局进行综合分析和判断。正因为如此，才会导致2008年大盘大跌的时候，我还死守着自己最初的理念，不撞南墙不回头。一直到股市跌到惨不忍睹了，我才开始反省，从巴菲特的绝对价值投资理念，改为我个人的相对价值投资理念。由此一来，就最大限度地遏止了因股市下跌而带来的经济亏损。

在2007年见顶之前，股市还是一直在上涨的。管理层想了很多办法打压，但是都没有奏效。到了5月30日的时候，财政部当天晚上突然祭出一招调增印花税，史称“夜半鸡叫”。这次算是打中了股市的软肋，消息一出来，市场一连几天大跌，连带着股票也是鸡飞狗跳，几个跌停板的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比比皆是。照理说，发财跟党走这句话说了这么多年，我应该是深有体会的了。既然管理层这么明确表态，我那个时候就应该进行自我反省了。可是没想到，“夜半鸡叫”只管用了不到两天。因为前面那段涨得太快，结果很多资金来不及入市。一看股市跌了这么多，大量的热钱趁机抄底，于是股市又突然疯狂地上涨了，很快又创下了新高。这一下上涨，算是打消了我对中国牛市的最后一丝疑虑：既然连国家力量都打压不了这个股市，那还有什么能够阻止股市上涨呢？当然，这里面更大的原因是我对于中国未来的经济发展十分乐观。当时我觉得，未来几十年中国经济最低也能保持10%的涨幅。而当时中国股市的市值占GDP的比值还很低，所以中国的股市还是很有发展前景的。本身经济的涨幅再加上股市市值比例的提升，我觉得大市每年涨个20%～30%还是没问题的。既然大市都能每年保持这个涨幅，那么我买的股票就更不用说了。简单一算，20%的涨幅，连续十年下来，我在股市里的钱又可以赚好多倍。试问这个世界上还有比股市更加赚钱的地方么？在那段最疯狂的加速赶顶的时候，抱着这种想法的绝对不止我一个。反倒是很多名人，例如李嘉诚、巴菲特等，都在不同场合表示过对中国股市涨幅过高的担忧，提醒广大股民注意风险。但我不但没有警惕，反而认为李嘉诚他们都老了，不了解中国当前的国情。呵呵，现在回想起来，我那时的道行其实还是非常浅的。

到了2007年的下半年，我的账户盈利非常多，主要是靠着卖掉了万科和招商银行的股票后又买了冠城大通等股票，还赶上了一波炒期货概念，买厦门国贸也赚了不少，再加上卖掉五粮液和中色股份等股票赚得的利润。后来，我持股也越来越集中了。因为当时赚钱太容易了，我越来越贪心，我要选择一个弹性更大的股，我知道那就是券商或参股券商的股，经过一番筛选后，我锁定了辽宁成大（600739）。当时，它是广发证券的大股东。那个时候，中信证券涨势喜人，而辽宁成大我认为相对被低估，如果按照辽宁成大占广发证券的市值来说，一旦广发证券上市，辽宁成大必定还有很大上升空间。而广发证券已经公布即将借壳上市，所以我就买了辽宁成大和中信证券。事实证明，辽宁成大果然让我赚了很多。但后来一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次熊市，我前面所赚的钱都给填到中信证券这只股票里面去了。

炒股，大家应该都有体会，钱是来得快去得也快。我开始时投资进去的钱，只花了一年多时间就一下子翻了十几倍。但我随后做了一个错误的抉择，将全部资金都押在一只股上，也就是中信证券上面，结果铸成大错。这里还有一个小故事，当时中信证券涨到90元钱增发，然后没多久又停牌。媒体传出公司跟华尔街投行贝尔斯登签订战略合作协议的利好，结果复牌第一天，股价就直接以涨停板冲到了110元以上，市场都是一片叫好之声。而就在这个时候，我的一个同学跟我说了这么一个事情：据说当时中信证券搞增发，董事长因为担心股价下跌，股票发不出去，都急得住院了。当中信证券的股票终于发出去以后，这个董事长在医院里才长舒了一口气。这件事情虽然不大，但是里面的信息含量不可谓不丰富：身为中信证券的董事长，他肯定是认为股价已经被高估很多才会如此担忧，而我当时竟然没有警觉，这真是被牛市迷昏了头的人才会这样轻敌。所以说，炒股时必须留意各个细节，警惕各种蛛丝马迹，一个公司的状况必须从不同角度去分析，才是全面稳妥的。

回过头来再说说股价，那时中信证券来了一个涨停板，我才刚高兴一会儿呢，它就开始一路长跌了。我当时还沉浸在“股神”的良好感觉当中，认为它应该过几天就会反弹回去。没想到这一跌，就跌了一年多，很快我的很多钱就不见了。当中信证券跌到惨不忍睹时，我才开始反省自己的策略是不是错了。回过头来看，我这时才觉得宏观经济对股票的影响实在是太大了。经济下行，再疯狂的牛市也得掉头。而我当时刚刚经历过牛市的幸福时光，信心爆棚。总想着靠着过去的经验试图在熊市里面复制成功，当然最终结果是惨不忍睹。这次惨痛的亏损给了我一个教训：买股票一定要看宏观经济环境，要顺势而为，及时调整仓位，并且要把握行业轮动规律，熊市的时候如果买券商等高弹性的股跌得会更惨，持股不论什么时候都不能过分集中。该出手时要出手，但是该休息的时候也得遵守纪律，休养生息。另外就是要时时关注李嘉诚、巴菲特等名人说什么、做什么，他们的过人之处在于他们不仅有丰富的实战经历，背后更有着一个大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的智囊团为他们出谋划策，所以我们得时刻留意这些人的动态，关注他们说什么做什么。这就是学无止境啊。我 30 多岁“退休”的时候，以为自己挺老了，但是活到老学到老，这是人生真理。

除了中信证券，我还在香港的一个地产股上栽了一个大跟斗。2007 年大牛市股票的估值都很高，很多人买地产股赚了钱，我那时候大部分时间都在关注地产股。恰好在这时，有一个杭州萧山的地产公司上市。我用心去研究了它的上市公告、招股书等，还派人去萧山看它的那些地皮和那些大商场等，调查完了之后觉得各方面都还不错，就花了一大笔钱买了它的股票，当时买入价是 6.8 元/股，后来遭遇金融危机，这只股一路下跌，这只股最多缩水了接近九成。我最后实在坐不住了，刚反弹就将它卖了，卖出价格是 1 元/股，亏损惨重。血的教训换来的是寥寥几句大实话：千万不要去买刚上市的股票，因为这些股大多都是被精心包装过的，华而不实。

不过还是那句老话：天无绝人之路。股市跌到 1600 点的时候，最后政府还是出台了一个“四万亿”的救市政策，阻止了中国经济在 2008 年出现大崩溃，同时也挽救了包括我在内的一众股民。中央投放的这四万亿元，再加上银行配套的 8 万亿～10 万亿元的贷款，一下就弥补了世界经济衰退对国内造成的货币缺口，重新又让濒临崩溃的经济开始了强劲的反弹。到 2009 年的时候，我的炒股理论已经比较成熟清晰了，我很清楚反弹的时候什么类型的公司最受益。那时第一波反弹我重仓买了水泥股，水泥股果然当时涨得最猛，后面我及时卖掉。第二波反弹我重仓买了券商股和有色金属股，果然还是涨势喜人。这两波下来，让我在熊市所犯的错误得到了弥补，补回了较大一部分的亏损。所以我把 2009 年后的这一波称之为“解套行情”。不过虽然如此，我这次已经走出了当年 6000 点的狂热状态，开始学会冷静审视了。我认为金融危机对中国经济的打击后果非常严重，政府的输血只是治标而不能治本，一大堆问题迟早还是要暴露出来。因此等到股市反弹到 2500 点的时候，我就已经开始逐步减仓，然后在港股上加仓继续作战。当然，到后来 A 股反弹到 3000 多点还是有些出乎意料，但是我并不后悔。因为我在港股上赚到的钱要比这多得多。而反观 A 股，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短暂的辉煌之后又开始了新一轮的调整。这再一次证明了，我事前的宏观经济判断是准确的。

### 2.1.5 “四万亿”后遗症不容忽视

到现在为止，我始终认为“四万亿”给中国经济带来的只是反弹，而不是反转。这是因为政府的经济刺激政策，主要是偏向了铁路、公路和基础设施这三个“铁公鸡”行业。实际上，中国经济要长远发展，需要的不是输血而是转型。本来经济周期就是平常的事情，只不过金融危机这次的波动稍微大了一些。而趁着金融危机，就应该让一批落后的产业和工厂自然淘汰。但是因为政府一出手，大家都开始不思进取，抢着向政府要香饽饽。原来一些企业的失败是和危机影响无关的，全部把自己的业绩倒退归罪于经济危机，往欧美问题上靠，所谓“老婆生不出孩子就赖媒婆”。结果四万亿投下去之后，只是把问题往后拖，并没有解决经济调整的问题。政府后续还需要解决很多后遗症，比如产能过剩、通货膨胀等等。特别是通货膨胀问题，我认为是未来数年经济的一个重大隐患。统计年鉴显示，中国从2008－2011年，广义货币量M2从47.5万亿元增加到85.1万亿元，增幅为79.2%。而反映经济活动总量的GDP只是从34.1万亿元增加到47.3万亿元，增幅为38.7%。换言之，货币发行量的增幅（79.2%）是经济总量增幅（38.7%）的两倍。过多的货币在社会上流通，必然会引起价格上升，最明显的就是楼价。放任其继续膨胀，一旦楼价崩溃会让银行的坏账剧增。但是如果打压楼价，多出的资金必然会找到其他的货物载体，例如牛羊肉、青菜等。这也是我最近关注消费股的主要原因。

对于这些问题，我能想到，中央领导自然想的比我更周到。新一届领导提出的城镇化概念，正是为房地产业的发展提供了一条新的思路。要知道在过去几年里管理层一直在提要打压房价，但是一旦房价真的崩溃了，不光是买房人的财产会受损，还有地方平台赖以融资抵押的土地价格也会下降，最终将会导致银行几万亿元的房地产贷款以及地方平台贷款出现大量坏账。所以我认为，新的发展模式是应该放开城市中心区的房价管制，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是通过发展轨道交通、高铁等去开发城市的周边地区，把人从城市中心运到郊区去。这样一来房地产的问题也解决了，超发的货币也找到了新的经济落脚点。总的来说，四万亿有利有弊，弊大于利。这一切我将寄望于新的领导班子能够抓住“调结构、稳增长、转变经济增长方式、城镇化”这些重点，继往开来，提出切实有效的解决方案。如此则人民幸甚，中国幸甚。

### 2.1.6 炒股当中遇贵人

从2006年到2009年，我在股市里面折腾来折腾去，除赚了钱以外，更加宝贵的是认识了一大堆热心助人、见识广博的高人。除了带我入门的同学，前面提到的在飞机上偶遇的王先生，介绍我阅读《战胜华尔街》的戴先生，带我去五粮液集团实地考察的经销商以外，还有一些人我想要提一提。适当听取借鉴好朋友的观点意见，尤其是那些见多识广的好朋友的意见，是非常重要的。

第一个是我在香港炒股时遇到的麦总。前面提到，在2009年A股反弹到2500点左右的时候，我就已经开始逐步减仓A股，然后加仓港股继续作战。我在香港又想开多一个户口，我在开户口的时候是一个孙小姐接待了我。我说明了来意后，孙小姐将我领到她的办公室，给我引见了她的老板、某著名投资银行的董事麦总。我跟麦总一见如故，成了好哥们。后来，我们经常一起聊天，分析多家上市公司的股票，而我现在的“虚拟实业”等很多理念，很多都是在跟他的聊天过程中探讨和总结出来的。我后来在香港搞投资，麦总帮着出谋划策，给了我很大帮助。

另一位是我在日常生活中遇到的一位“大哥”。说起跟他的相识过程，也确实是缘分。以前我从事制造业，那些应酬招待客户的工作，都是我弟弟在张罗，不用我操心，我就只管每天招待自己吃喝。那时我经常一个人吃中午饭，吃完饭就经常去写字楼下面的一个茶叶店内喝茶，有时也买点茶叶。有一天，我又一个人去喝茶，这时，进来一个身材高大的男人，也是一个人坐我对面喝茶，我们就搭起话来。我见他说话随和，为人友善，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一问，原来是河北人，虽然老家和我不是一个省，但离得很近。我们两人就这样边喝茶边聊天，聊得很欢。在聊天过程中，我越来越觉得这个人不简单，他对宏观经济的了解非常的全面透彻，我要研究很久才能看懂的一个点，他却能一语道破个中玄妙，这让我相当佩服。我们后来经常聚在一起聊天，有时喝茶有时吃饭，因为他比我大 10 多岁，所以我一直叫他大哥，但是我一直不知道他的职业。直到有一次吃饭，他手下的那帮厅级干部们也来了，都规规矩矩站着恭候“老板”的到来，我这才知道原来他是一个很大的官儿。在我考虑买中色股份的时候，我也曾经咨询过他的意见。他拿起中色股份的那些资料研究琢磨了一下，给出了几点意见：第一，国家经济如果向前发展，这种公司的爆发力会很强；第二，央企的整体上市是大势所趋，很多资产迟早会注入这家企业。综合各种因素，他认为买中色股份是可行的。正是因为有他的这番话，给了我莫大鼓舞，坚定了我买中色股份的决心。后来，中色股份果然帮我赚了很多钱。

大哥对我的帮助远远不止这些。当时，我打算投资 1000 万元左右去精心包装“指纹锁”，然后转手卖给那些已经上市的公司，赚个 1 亿几千万元绝对不是问题。但他否决了我的想法，他觉得这样未免过于目光短浅，相反，加大投入，如果把“指纹锁”做成中国品牌，就有机会成为世界品牌，而现在有条件当中国“锁王”，就应该果断抓住机遇，这才成就了今天“亚太天能，豪宅指纹锁专家”的地位。身边有一些这样的见多识广、眼光独到的好朋友，不一定是在金钱上的帮助，但可以在一些重大决策上帮我们出主意谋策略，使我们豁然开朗，从而开创事业或人生的另一个高度，这往往是更难能可贵的。

上面说了很多我炒 A 股的经历，其实这只是我投资生涯的前半部分。前面说到，2009 年我认为中国的宏观经济虽然被四万亿所救，但是后患仍然很大。于是我在 2009 年股市反弹到 2500 点的时候就开始逐步减仓，到了 3000 点的时候我的投资重心从 A 股转到了港股。港股的玩法和 A 股完全不同，遵从的是另外一个游戏规则。但是对于我来说，港股的投资理念更加适用于我的“相对价值投资法”，因此从 A 股到港股，我的投资水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和收获也实现了质的飞跃。

### 2.1.7 我对港股的分析思考

众所周知，香港是一个国际化的大都市，世界自由贸易的中心。因此，相对于内地经济的变化而言，香港的经济周期更多地与全世界特别是美国的经济周期相关联。美国的经济实力要比中国强得多，毕竟它掌握着美元这个世界货币的发行权，因此对于经济的把控能力也相当有效。2008年世界金融危机的起源是美国的“次贷”事件，我认为这个本质上是因为金融市场使用了过高的杠杆，太多人借钱投资，最终失败而导致的泡沫崩溃。这个问题美国政府跟我们国家一样，也是通过超发货币（QE①）来解决的。只不过因为美元是世界货币，因此美国的货币超发影响可以分散到全世界，对于自身的通胀危害较小。因此，我看到2009年以后，香港的经济就跟随美国慢慢起来了。这是我对港股的一个宏观面的分析。从股市整体来看，香港股市没有内地那么严格管制，因此各种各样的股票都可以在市场上交易，优质蓝筹股和劣质的“仙股”（市价在1毛钱以下的股票）共冶一炉。这个市场里的投资者，他们的喜好跟内地有什么不一样的地方呢？

在香港投资市场的热门股票，第一是看公司的基本面情况。这个是一个比较纯粹的价值投资市场，质地好的股票可以受众人追捧，贵的可以更贵；质地差的股票完全不会受到关注，贱的可以更贱。我曾经有一个朋友买过市价只有3毛钱的股票，最后跌到4分钱。本来以为就这样了，不可能再差了吧？谁知道上市公司来个10股合1股，变成4毛钱之后继续再往下跌，然后到了4分钱以后再4股合1股。如果按最初的买入价格算，那就等于是跌了99%。因为港股IPO是注册制，上市容易，因此基本不存在垃圾股重组的概念，垃圾一般就永远都是垃圾，不会有人问津。因此，只

① QE：Quantitative Easing 量化宽松。主要是指中央银行在实行零利率或近似零利率政策后，通过购买国债等中长期债券，增加基础货币供给，向市场注入大量流动性的干预方式。本质是政府印钞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要严格按照价值投资选股，买财务状况扎实的，反倒不容易出大问题，也不会漏过大机会。第二是看分红，港股的投资者非常精明，只看最后是从上市公司拿到的钞票多，还是给出去的钞票多。无论你公司说的业绩多好，市盈率、市净率多低，只要不分红，投资者就不买账。上市公司只要一配股，价格就会大跌。第三是看流通盘，因为港股的价格主要是由机构决定的，散户更是跟随机构的脚步。机构资金量大，对于小虾米级别的股票根本看不上眼。即便是好公司，如果流通盘不够，机构进去了就很难出货。所以市场的热点大部分都是大盘蓝筹股，像汇丰控股（00005）、中国移动（00941）、腾讯控股（00700），等等。而众多的小公司，可能在 IPO 的当日露一下脸以后，就再也不会在新闻中看到他们的身影了。

再回到本书最开始的那个问题了：我凭什么可以在港股赚钱呢？个人投资者在港股面对的对手和 A 股不一样。前面说过，A 股参与者的主要组成部分是散户和机构。但是在港股这个国际化的市场里，容纳了全世界的大资金、大券商，已经变成了机构占绝对优势，散户占比微不足道的一种生态环境。大机构的资金决定了股价的涨跌，而小散户只能够通过被动地跟随机构来赚钱。当然对于我来说，唯一的机会就是提前在机构布局之前进入看好的股票，然后等待机构“抬轿”获利。但是国际机构数目众多、精英荟萃，实力要比国内的机构大得多。我有什么优势呢？我想，还是得注重那些内地公司在香港上市的中资股，尤其是“红筹股①”作为投资标的，才能发挥出自己的特长。

“中资股”对于我有什么好处呢？第一，香港的资金依赖机构的研究报告进行决策。因此机构对于公司的了解，决定了它们的估值水平是否合理。我长期生活在国内，对于国内的经济环境、政策方向都比较熟悉，所以对于这些国内公司而言，我相比欧美大投行具有先天性的信息优势。第二，中资股的估值水平更加吸引。相对于 A 股市场的火爆，香港有一些央

---

① 直接或间接隶属于中国内地有关部门或企业，并在香港注册上市的公司所发行的股份，俗称为红筹股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企、国企控股的公司，他们的估值只有国内同行的几分之一，甚至经常低于账面净资产，分红率也不错，但就是股价上不去。这里面的原因，还是因为香港的研究机构和基金经理不太了解国内的宏观经济影响，无法把握国内外的行业差异，导致股票远远低于其内在价值，这让我的“相对价值投资法”更加具有用武之地。特别是由于港股大盘走弱而导致的优质公司被“错杀”之时，更加是我捡便宜货的好机会。第三，由于香港股市的风险要比国内的大得多，因此资金普遍都比较保守。对于传闻、利好是“不见兔子不撒鹰”，直到有实质性进展才会买入。而我因为有长期的实业运营经验以及国内的信息优势，对于行业的前瞻性看得比较透彻。因此对于一些行业内部的并购重组、资产注入等事件把握得比较准，敢于提前布局并实现收益。第四，因为我同时操作 A 股和港股，因此经常发现两边股市同类型公司的盈利和股价之间会有相互影响的关系。例如金融、保险等大蓝筹股，往往是 H 股先动，然后影响 A 股走出相同的走势；而像稀土、煤矿等资源类股票则刚好相反，A 股的动向决定随后 H 股的发展。更何况对于那些两地上市的公司来说，A 股、H 股差价也是一个很灵敏的价格指标。这也是我实施“相对价值投资法”的一个有力辅助。例如我 2009 年 4 月份建仓买入北辰实业（00588），就是看到同样在 A 股上市的北辰实业（601588）在猛涨，对应的 H 股的估值连 A 股的 1/3 都不到，结果后来港股果然补涨了差不多一倍。第五，前面说过在港股市场，机构一般只关注流通盘大的股票。但是香港的红筹股并不都是中国平安、中国移动这种巨无霸，当然也有那些股价跌到只有 1 分钱的仙股。在这中间，有一些中等市值的红筹股，若有若无地游离在机构的关注边缘之间。例如中国光大控股（00165）、五矿资源（01208）等公司，虽然都是属于央企控股，但是股本偏小，处于大蓝筹和仙股之间的夹缝。平时机构未必会对这些公司太感兴趣，因此估值相对于大蓝筹股会有折让。但一旦这些企业业绩向好，又或者大市整体向上的时候，就会进入机构的研究范围，从而得到机构资金的青睐而推升股价。我所要做的是提前对这些公司的经营状况进行判断，并在合适的时机买入，待利好时兑现卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.2　我的炒股投资总策略

### 2.2.1　股票是什么

我在进入股市以前，做了十几年的实业。在做实业的时候，我作为公司的老板，跟中国千千万万的中小企业老板一样，事必躬亲，打拼在前。虽然很累，但是也很有成就感。当然，现在年纪一大，不可能再像以前那样每天不眠不休地熬夜，三天两头出差，所谓年岁不饶人，身体实在是受不了。这也是我选择相对体力要求较低的投资业的主要原因。不过我认识的一些行业翘楚公司的老板，到现在也仍然孜孜不倦地在经营企业。为个人、也为社会在创造财富和价值。他们发自内心喜欢做实业，是一群值得尊敬的人。他们说起实业来，可以滔滔不绝地讲个三天三夜。从公司的技术研发到市场销售，从宏观战略运营到具体的公司职位安排，可谓是了如指掌、如数家珍。但是对于资本市场，特别是股票市场的运作，这些老板可能就会变得很茫然。到底什么是股票呢？

作为一个半路出家的“野生投资者”，我对股票有着自己的理解。所谓的股票，我认为是一种象征物。一份股票，代表着公司的一部分股权，这里既包含了作为公司股东的权力，也包含了他们的收益。只不过在现代股份制公司中，公司事务基本上是由大股东说了算。小股东持有股票本身这件事，并不代表他们对公司有绝对的经营权力。但是小股东的好处在于可以随时在股市上买进卖出，用脚投票。有的人以为，炒股和做实业不一样。但是我认为，一个优秀的股票投资者，他应该把买股票和做实业放到同等的地位上。我在做实业的时候，因为公司扩张也收购过其他的厂子。我收购这些厂子的目的，就在于我看好它们的价值，认为未来它们可以为我带来更大的利益。而我买股票的时候，不也是因为我看好它们的价值，认为未来它们可以为我带来更大的利益么？而且我认为，买厂子比买股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



唯一好的地方，只是在于后者我未必能够进行决策（但是可以通过股东议案和投票参与决策），而前者我可以直接进行决策。但说真的，当你手上有十几家厂子的时候，你真的能够对每一件事情都进行决策吗？那非得累死不可！所以现在大部分的集团公司，都需要实行职业经理人制度，让优秀的人才来帮忙管理。这一来，自己的决策权势必要分散，那还不是影响力又下降了吗？但是反过来说，买股票比买厂子好的地方可太多了。

买股票比买厂子好的地方在于，第一，你可以买到以前买不到的优秀企业。中国股市千不好万不好，但是能进得去的公司肯定不是太坏的公司。如果不是公司上市，你有可能买到像包钢稀土、贵州茅台这种稀缺资源类的公司吗？做实业的兼并，是很难找到好公司的。但是在股市上，你却可以很容易地找到优秀的公司。甚至有些时候，它们的价格便宜得让人难以置信。第二，做上市公司的股东会有一大堆人在免费帮你服务。做实业并购、买厂子，最大的问题在于所有的事情都得你做主，一个不留神你就得花钱买了个垃圾。买来以后还得仔细盯着，生怕哪个环节出了毛病赚不了钱。但是上市公司呢？不仅要受到法规条例的层层监管，众多的券商研究员和媒体都在盯着它的经营状况，而且还有定期的季报年报，财务审计……即便你足不出户，也可以通过网络和媒体随时知道它的一举一动，比自己做实业的时候要方便得多。第三，买股票可以避免行业风险。我做了几十年实业，深知道每一行都有风水轮流转的时候。一个好的行业再风光，也难免会有走下坡路的一天；一个好的公司再厉害，也不免会有马失前蹄的时候。远的像当年的 BB 机，近的像摩托罗拉、诺基亚，辉煌的时候那是何等的风光，但是盛极而衰的过程又是那么的迅速！如果你是做实业的老板，把全部身家都押在公司身上，也难免会遇到行业衰退的困难，要转型也不容易。而做投资呢，当一个行业不行的时候，你可以随时抽身投资到别的行业，甚至走出国内市场去投资香港的、美国的优秀企业。让自己做实业所积累的财富，分出一部分以股票的形式进行投资，可以让财富更加分散化，抵御行业风险的冲击。

我认为在二级市场上买一个公司的股票，都要用将整个公司按市值买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下来一样的心态去对待，去分析研究，究竟划不划算，究竟这个公司有没有前途。买股票因为流动性好，所以选好公司买入风险不是最大的。但也因为流动性好，买卖操作简单，所以很多人买股票时根本就对公司一无所知，这样用盲人投飞镖的方式买入股票，你说能赚钱吗？我认识一个人，她前段时间买入的一个股票给套住了，她问我是否能解套，还能不能拿？我反问她："你为什么买这个股票？你对这个公司有研究吗？你知道它的产品是什么吗？你知道它的产品的未来价格走势吗？"她告诉我说她对这个公司做啥的一无所知，只是感觉这个公司的名字好听就买了。呜呼，这样投资能不亏损吗？就是碰巧给她买中上涨的股票，她能拿得住吗？她能知道什么时候卖吗？投资股票，既是技术活也是艺术活。中国有一句古话："力不到，不为财。"股市没有天上掉馅饼的事情，想赚钱就应该和经营实业一样投资股票，用兵法说就是"不谋全局者不足谋一域，不谋万世者不足谋一时"，眼观四路耳听八方，兢兢业业勤勤恳恳，才能有收获。

现代社会，行业的变化越来越快，如下面这篇新闻链接：

**新闻链接：诺基亚：从将军到士兵**

http：//www. cnbeta. com/articles/197787. htm




诺基亚曾是欧洲20世纪末最成功的企业，曾是欧洲人与硅谷进行技术竞争的核心，是企业巨头的典范；在2000年的时候，诺基亚也还是美国投资者"皇冠上的珍珠"，它的股价一直相当坚挺，似乎始终在上升；一直到3年之前，也还没有人能设想如此一座巨型大厦会面临倒塌的边缘。

在最辉煌的时候，诺基亚盘踞了全球手机市场40%的份额，为芬兰政府缴纳了占全国21%的企业税。2G（GSM）时代，诺基亚实在占尽了先机：比较时尚的外观；一年几十部新机的推新频率，而且可以涵盖高中低端市场；稳定的通话质量；掉在地上也毫发无损的产品质量。更重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的是，诺基亚拥有发达的销售渠道，严格的渠道管控能力，完善的售后体系，这使得一部手机销售超过百万对诺基亚来说，不算稀奇。

诺基亚的转折点出现在2007－2008年，因为3G来了。3G时代，手机上网的需求如火山般爆发，诺基亚的问题暴露无遗。

一觉醒来，诺基亚才发现，苹果与Google公司早已经跑到了前面，更重要的是，它已经不认识移动互联网使用者了。移动互联网的价值观发生了翻天覆地的变化。新网民们需要长时间手机在线，需要海量的应用选择，需要参与复杂的游戏，甚至需要使用手机测试自己皮下脂肪的厚度，用手机来挑西瓜。而软件制作者们喜欢低门槛进入——这需要跨越成本和技术双重壁垒，Google的Android和苹果的IOS系统显然更为亲和。

微博上有人说诺基亚是100分的输家，这样的说法不无道理。诺基亚提出智能手机的概念机比iPhone早了10年，触控技术比苹果早3年，Ovi比苹果App Store早了1年。在创新方面，诺基亚确实做到了100分。即使如此，诺基亚近几年确实是彻底的输家，这就好比一个学生参加高考，数学考了满分，其他科都考了零分，这位学生是注定要落榜的。那么诺基亚到底输在哪里？

探讨诺基亚失败的原因不难发现其问题不在资源，而是心态。它放不下曾经作为将军时的傲慢和优越，放不下那些成功的包袱，最直观的表现就是意识到自己的塞班系统已不行了，但却不改变，不去使用新的手机操作平台，那就只能坐等失败。与大规模偏离主业相对应的是，诺基亚在如今智能手机市场的低迷。

从将军到士兵。诺基亚的轨迹，让所有通信巨头不敢掉以轻心，近五年时间里，通信业界创造了太多的奇迹：摩托罗拉被Google收购，加拿大最大国企北电网络的破产，索尼爱立信也只余下索尼的Logo……曾经的巨头相继倒下，接下来是谁？

苹果公司最辉煌的时候，我就和我身边很多朋友说，我不看好苹果公司的股票，苹果这种公司的辉煌时间可能更短，很快就会有竞争者侵蚀他的市场。虽然现在苹果公司还很威风，但疲态已显。或许这就是亲自做实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业的悲哀。

### 2.2.2 野生投资者的赚钱优势

有句话说：成功者喜欢找原因，失败者喜欢找借口。我开始作为一个“野生投资者”时，懂得的金融公式不多，没有在正式的证券机构担任过职务，更没有什么海归、博士之类的头衔，但我能持续学习，这几年我综合实践学习了所有的金融投资知识，获取了证券从业资格，还被很多大学聘请做了客座教授。一直以来在投资市场上做得还算不错，甚至可以说超越了绝大部分的专业投资机构。从2006年至2012年年底，我投资的A股、港股盈利丰厚，比起当初入市的资产已经翻了10倍多。我之所以在资本市场能够有今时今日的成就，原因有很多。但是我总结起来主要有以下几条：

有自己独特的赚钱能力。第一种能力是自我持续学习的能力。这是我从小学开始看《趣味数学100题》，以及高中的时候抱着俄语书狂啃而得来的本事。虽然我不是所有东西都懂，但是只要肯花时间和精力去研究，基本上都能够很快上手。直到现在为止，我仍然每天关注股票池内公司的财务报告和行业信息，并从中吸取新的知识。第二种能力是我的前瞻性眼光，至少我看好的行业，无论是做保险柜还是汽车配件，还是后来的房地产和股票，都是在我进入之后就开始步入大发展时期。预测能力，或者说前瞻性，一直是我值得骄傲的地方。第三种能力是实业经验，我有十几年的实体企业的管理经验，对上市公司的情况分析比较在行。我要买某个上市公司股票的时候，经常都会到当地调研，观察企业第一线的运营情况。很多上市公司的老板，有的时候对公司的情况了解还不如我详细。第四种能力，我有较强的忍耐力，心里素质比较好。我投资的公司是我自己了解的公司，所以我对我投资的公司有信心，所以我能忍受它下跌和较长时间的不上涨，我有耐心有毅力。第五种能力，是我多年经商、创业、投资养成了综合分析问题的能力，我分析事物都会从多角度、不同时期、正反两个方面等因素进行综合考虑，最后再拿出决策，很少意气用事和拍拍脑门就决定。第六种能力，我能随机应变，知错就改，灵活处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上面说的，是我相对于一般投资者的投资优势。但是对于券商、基金这些机构“巨无霸”来说，我又有什么优势呢？诚然，机构的资金实力比我强，团队比我大，信息获取能力比我强，但是我仍然有自己的优势：第一，我用来投资的都是闲钱。我投资到股市里的钱的进出，与地球绕着太阳转一圈就结算没有关系。因为我本来就是赚够了钱打算退休的，炒股一开始只是退休之后的自娱自乐。我的目标不高，当年想只要22年以后，等60岁时能够保证现有的财富跑赢通胀就可以了。所以自从买入股票的那一刻起，我就是抱着等20年的心态进去的。当然，不可能一买就涨。不过就算是跌也不着急，反正我有的是时间，也等得起。但是，最终结果往往是只花了1～2年的时间，我的股票就把10年的目标给赚回来了。而机构呢？他们的钱都是别人的钱。只要地球一天还在转，他们就要负责给别人赚钱，地球绕太阳转到固定的某处，他们就要结算。基金经理表面上彬彬有礼，沉着稳健，但是年度排名、季度排名甚至月度排名，就好像一支对准他们背后的利箭，逼着他们在不断地焦虑。要持续地做高业绩，不停地发掘涨得快的股票，才可能保得住自己的位置。20年才涨？这显然太远了。哪怕是2年后再涨，对他们来说都是不可接受的。除此之外，基金还要面对基民的频繁申购和赎回。就算你今天手里有100亿元，万一明天来个客户集体赎回，那可能就只剩下50亿元了，操作非常麻烦。这种情况下，就算机构怎么看好一个公司，都必须要留有足够的现金，不可能重仓持有。

第二，机构的投资决策者里面聪明的人不少。但是能够同时具备实业经验和投资经验的，可谓是凤毛麟角。巴菲特在当年还没有人认识他的时候，还曾经做过几年的纺织厂老板呢[①]！而现在的机构呢？动辄要求必须具备研究生学历，甚至是博士学历，但是却偏偏没有要求员工必须要有做老板的经历！也许学校的经历，会有助于投资者对于财务报告的解读和分

① 伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway Cooperation）由沃伦·巴菲特创建于1956年。当时是一家濒临破产的纺织厂。后来公司在1967年收购了国民保险，开始进入保险业，并从此建立起世界知名的伯克希尔·哈撒韦集团。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析，但是却无法看透管理层的经营战略，管理决策以及执行能力，无法对实业运营有刻骨铭心的认知。毕竟，投资需要着眼于未来，而不是光拘泥于历史的数字和结果。投资不是纸上谈兵，投资是战场，是真刀真枪，是拳拳到肉。

第三，机构的投资行为，会受到法律、监管还有风险控制的约束。机构的资金虽然很多，但是根据规定，它不可以买入超过上市公司流通股份一定比例的股票，否则就构成操纵市场；也不可以买流通盘太小的公司，否则买进去了往往出货就变得很难。所以机构的关注是有限的，投资标的也是受限制的。而我一介平民，无拘无束，我想关注哪只股票就关注哪只股票，甚至于我可以专门针对机构的限制，去关注它们暂时还没有关注到的股票。事实上，这也是我在香港股市所惯用的一招选股方式，在后面会进行详细解说。而我的投资方法的核心，就是相对价值选股、把握行业轮动的波段操作法。所以我买入的股票，往往会超前于机构买入，等他们看好入场的时候，我正在等着他们抬轿子哪，再到最后散户疯狂进入时，大家都说好的时候，我就悄悄撤退了。

**书籍选摘：《战胜华尔街》**

**散户也可以打败机构**

我想要告诉大家的是：尽管都是在股市中投资，但管理共同基金和养老基金的基金经理人和普通业余投资者也根本不是在同样的投资赛场进行对抗。专业机构投资者得遵守许多这样那样的限制性规定，在投资中束手束脚，而业余投资者却自由得很，几乎是想怎么做就怎么做。作为业余投资者，不像专业投资者那样必须分散投资于许多只股票，完全可以集中投资于少数股票，而且可以利用比专业投资者多得多的业余时间来调查研究上市公司。如果一时找不到有吸引力的好股票，业余投资者完全可以空仓，抱着现金等待机会，而专业投资者却没有这样的自由。业余投资者也根本不需要与其他人比较业绩高低，而专业机构投资者每个季度都得公布投资业绩，不得不经常面对与同行比较的巨大压力，又有哪个业余投资者需要这样做呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据美国投资俱乐部协会（NAIC）提供的证据表明，由于业余投资者没有那些束缚专业投资者的限制，完全可以做得比专业投资者好得多。美国投资俱乐部协会的会员包括全美各地1万多家投资俱乐部，这些投资俱乐部的成员都是普普通通的业余投资者。美国投资俱乐部协会的数据表明，1992年有69.4%的业余投资者战胜了市场，投资业绩高于同期标准普尔指数。一半以上的投资俱乐部在过去5年中有4年战胜了市场。这表明，业余投资者通过充分利用自身相对于专业投资者的优势，在选股方面做得越来越好。

如果你作为一个业余投资者选股相当成功，往往是因为你充分利用了自身的独特优势。业余投资者之所以选股相当成功，原因在于自己独立进行了研究分析，买入了那些被专业机构投资者忽略的好公司的股票。各地互助性储蓄银行（mutual savings bank）和储蓄贷款协会的股票涨幅很高，这强有力地表明，业余投资者投资于身边十分熟悉的公司股票，往往会有很好的投资回报。

——彼得·林奇（美国著名投资基金经理）

### 2.2.3 巴菲特的策略在中国不完全适用

说到投资，这个世界上公认的大师莫过于沃伦·巴菲特。他几十年如一日的“价值投资法”，是股票市场上广为流传和被人所称颂的金科玉律。但是，“价值投资法”真的是放之四海而皆准吗？中国不乏有他的忠实信徒，但是实际上按着他的方法做了，并且做得比较成功的，或者说接近成功的，我看也寥寥无几。原因无他，纯粹的价值投资和买入长期持有策略在中国是不灵的。巴菲特说他的策略是选择好的公司，用“自由现金流折现法”估值，低价买入并长期持有的策略。但是，这套方法对于中国的上市公司是否可行呢？他自己是否完全按着这个方法做的呢？

巴菲特的价值投资的成功，很大的一个前提条件是他在美国，主要投资也是在美国。美国的政策环境、经济发展阶段和中国有很大不同，生搬硬套拿来中国，是不行的。首先我们比较一下美国的道·琼斯指数和上证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指数（如图2.2.3.1和图2.2.3.2所示）。可以看到，美国道琼斯指数基本上是几十年持续上涨的，当然图中没显示的近100年内总的趋势也是持续上涨的，虽然有数次和2008年金融海啸相似的暴跌，但最后都恢复了。但代表A股的上证指数却剧烈波动，近20年的涨幅很小。在这种大环境下，买入长期持有的策略，收益会很低的。另外，巴菲特买入的股票，价格都很低，因为他资金量大，可以以大宗交易协商买入，并且股息率都很高，这是A股的投资者很难模仿的。

另外，中国的经济实际是周期性非常强的，而且政策对经济周期的影响非常大，同样对股市的影响也极大，所以中国的股市波动非常剧烈。当然世界各国的经济都有波动，但是在中国，这种经济周期特别明显。前几十年，每隔十年，中国必然会出现一次经济过热。一开始，投资不断扩张，工厂加班生产，银行借贷上升，股市楼市价格节节上涨……随后政府开始出手，收紧银根，出台政策打压……经济开始进入下行，实业不景气，工厂倒闭，股票大跌，房地产无人问津……直到下一次的投资高潮再次来临。在这种剧烈波动的经济环境下，公司的现金流是非常难以预测的。今年生意好，不代表明年就一定好；今年生意差，也不代表明年就不会乌鸡变凤凰，来个咸鱼翻生。我看股票的研究报告，最不感兴趣的就是未来几年的业绩预测，基本不靠谱。但是大部分散户却对这种信息趋之若鹜，这不能不说是中国式投资的悲哀。试想一下，在中国这个连公司能否长远运营下去，百年老店都寥寥无几的经济大环境下，又怎么可能对公司的未来业绩和现金流进行准确的预测呢？因此采用“自由现金流折现法”估值在中国也不靠谱。另外，巴菲特也采用波段操作，他买的中国石油不是波段操作卖了吗。他嘴上说买入长期持有，我认为他只是想着跟风买股票的粉丝在他卖完之前别卖罢了。所以我认为在国内，完全复制巴菲特价值投资法并长期持有的策略是不可行的，必须采用相对价值投资法，顺应经济周期、预测政策导向进行投资。简单来说，就是在某一个时段，在一堆矮子里找高的，在一堆公司里面找相对较好的，然后在合适的价格买入，在目标价格卖出。而这个相对价值投资法的关键在于要选好自己的股票池，它的构建方式是从上而下的，先周期，再行业，最后到公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



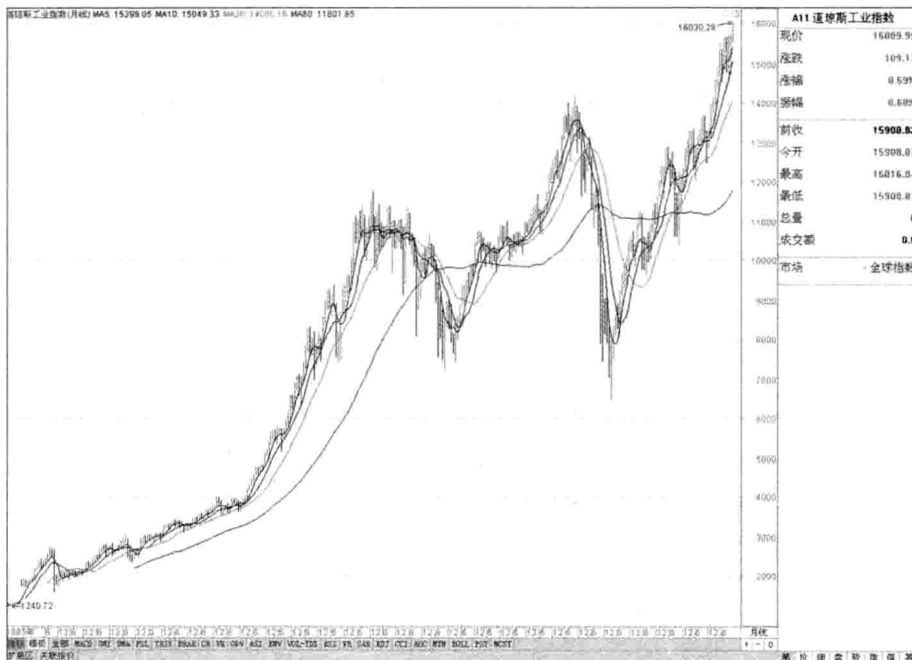



图 2.2.3.1　美国道·琼斯指数 1985－2013 年月线图

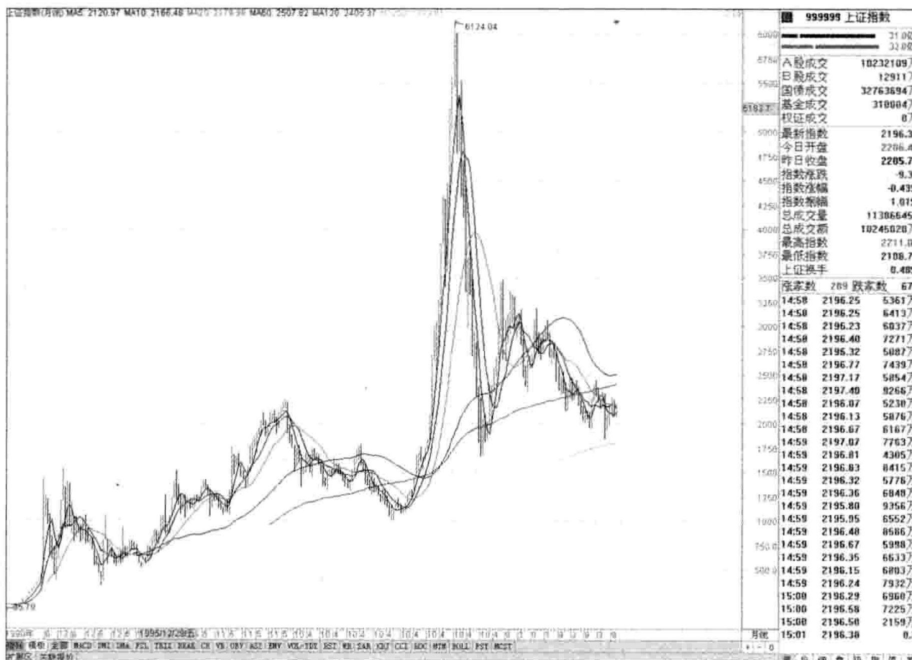



图 2.2.3.2　上证指数 1990－2013 年月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2.2.4 我的股票投资总策略

结合我自己的优势和我投资的目标，我给自己制定的投资总策略是：

（1）波段轮动操作。

把握宏观经济运行规律，寻找随着宏观经济的变化未来向好或已经逐步转好的行业，或者是未来政策支持将被市场挖掘炒作的行业，再或者是随着季节的变化按历史规律会被炒作的行业，轮动操作。

（2）尽量选择中小市值成长股。

中小市值的优质成长股，比大蓝筹股的成长空间更大，当然风险也大，要认真甄选个股。

（3）像投资实业一样，精选股票池。

公司所处行业及产品要有持续的发展潜力，产品或服务更替有序，不会青黄不接；公司要有持续的竞争优势，价值创造动因明确和可持续；管理层相对诚信，管理层动机尽量和小股东一致，历史战略落实较好，当前自己战略清晰；公司报表数据真实、清晰，公司的偿债能力、盈利能力、运营和发展能力较好，风险可控。

（4）耐心等待，低估时买入不追高，股价高歌猛进时卖出。

当行业或公司的基本面发生向不利方向的重要变化，或者发现买入条件不成立时，甚至是判断失误买错时，要坚决卖出。

（5）分散行业，组合买入，同一时间配置的行业，联动性尽量小，科学配置组合中个股权重，对冲风险。

如图 2.2.4.1：选股择时策略概述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



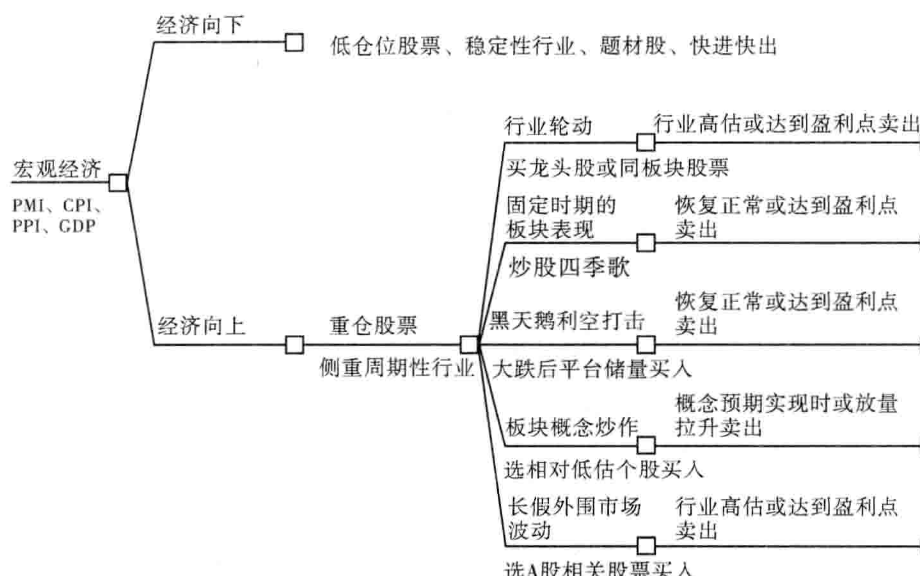



**图 2.2.4.1 选股择时策略概述**

## 2.3 自上而下的相对价值选股之一：经济大周期

前面说到，在中国的股市里，很难找到有绝对价值，可以值得超长期持有的公司。绝大多数公司的业绩，都会随着经济周期而剧烈波动。但是也多亏了这个经济周期，我们才可以较容易地去寻找有相对价值的标的，预测经济周期的变动，采用把握周期轮动的办法来进行投资买入和卖出。从战略上来说，相对价值投资要求在合适的经济周期进行合适的投资标的选择。我会根据经济周期预测，在不同时段，选择不超过 5 个的关注行业，在这些行业内精选 20 只左右的股票，建立股票池，之后再择机集中买入其中的 5 只左右的股票，这些股票要分布到不同的子行业，而且这些行业之间的联动性也尽量小，避免一损皆损，权重配置也要根据情况灵活分配。买入后持续关注宏观经济运行情况，政策动向，行业动态，预测未来的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化方向，预测政策变化，以及买入的标的公司的经营情况，当达到预期收益或触发卖出条件后择机卖出。

首先说经济的大周期。股市的一个明显特点是牛熊交替，股市的兴衰往往伴随着经济的起落。买股票，最好是选在经济的上升周期之前，这个时候股票属于最黑暗的时候，随着最黑暗的时候过去，上市公司的盈利预期开始比较可观，很多公司的股票未来都会涨；而如果是到了经济非常过热，股市一般都会提前走熊，就要小心了。到了宏观经济的下降期，每一个公司都可能会出现业绩地雷，买股亏钱是大概率的事件，这种股市涨跌提前于宏观经济周期的现象即是“股市是经济的晴雨表”的理论。在港股市场，因为其相对比较成熟，是个全球化的市场，这种经济晴雨表的作用更加明显。从 2006 年入市，正是赶上了经济起飞的好时候。到了 2007 年最高峰的时候，我的股市财富已经翻了 10 倍。但是等到熊市来临的时候，我赚的钱的很大一部分又哗哗地还给了股市，盈利只剩下 3 倍左右，心里后悔得不得了。这是我进入股市所受到的第一个教训：没有结合经济的大势来进行投资决策。当然后来我吸取了教训，也开始注重择时了。但是我不是宏观经济学家，也没有庞大的宏观经济研究团队，退一步说，即便是有也未必预测得准。年年券商开年会，预测下一年的股市走向，推出 10 大金股，最后可靠性非常低，都快成了笑话了。券商养了一大群经济学家、研究员，还有形形色色的经济学家的说法五花八门，预测大相径庭，我相信谁？我怎么把握？我怎样预测？下面，我就说说我所掌握的一些宏观经济的分析方法。

### 2.3.1 宏观数据分析

如果我们把中国经济当成是一个活生生的人来看，那么他的五官、身材和举止就都体现在宏观经济指标上了。现实生活中，有很多地方可以获得国家定期公布的宏观经济指标。例如从统计局、发改委、专业资讯的网站上面，又或者是券商的研究报告等，都可以为我提供一些有用的宏观经济数据。还有从比较牛的经济学家的研究，例如中金公司、申银万国及安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信证券的首席经济学家的观点，是很有用的投资情报。上述所有情报再经过我自己的分析、比较后，去伪存真，最后协助我做出综合判断和股票操作。

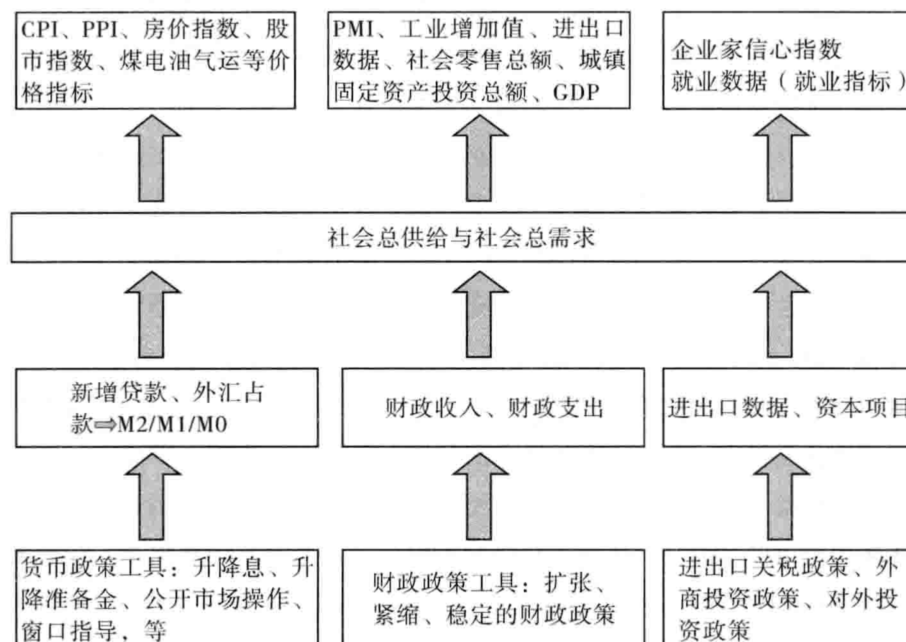



**图 2.3.1.1　宏观经济分析流程图**

宏观经济的结果，最终会在一系列宏观数据指标上反映出来。图 2.3.1.1 就是我分析宏观经济的一个大致流程图。首先关注的是一些前瞻性指标，其中最重要是 PMI 指数，会提前反映经济情况，我非常重视这项指标，会依据其中的细分数据，结合经济学家的研究，提前预测宏观经济指标，提前设计操作预案。密切关注定期公布的宏观经济数据，检验其是否和市场及我的预期一致，推断未来的政策以及宏观经济的走向，进而判断行业轮动时钟，提早选择行业和个股。上述经济数据除了分析总量外，还要分析结构，看看是否有结构过冷过热等。影响宏观数据最终指标的是供需关系，即宏观总供给与总需求的关系。影响总供给和总需求的重要因素又有货币因素、财政因素和国外因素。这个又是由货币政策、财政政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策、进出口政策及国内外资本投资政策影响的，所以最终宏观调控政策会影响到宏观经济指标数据。宏观调控的重要目的是使经济健康发展，使总供给与总需求尽量平衡。而调整结构是我们国家现阶段面临的最重要的问题，往往一个行业的兴起或者衰败，都源于国家的一纸文件或决定。当然，这也为投资带来了不少机会。

这里重点强调的是，很长时间以来，中国都是政府主导的经济增长方式，尤其是最近10年，愈发严重。政府主导的经济增长方式下，宏观调控往往不能有效发挥应有的作用。这种方式下，货币政策的作用往往会被放大，作用边际被随意扩张，货币超发和实际通胀严重，财政政策的作用边界往往会被突破，有时沦为政府经济发展目标的工具，国际收支政策实际上难以保持国内经济平衡，甚至产生输入型通胀；中国的宏观经济更会随着政策的变化而大起大落，结构性的兴衰也和政策的导向息息相关。前些年，中国的股市是在这种大环境下运行的，所以必须深入了解政策的动向，所以有句话说“炒股听党的话”，这是对的，要结合政府的目标，政策的导向，预测宏观经济走句或结构性机会，进而判断行业轮动。

总结就是，股指的变化和宏观经济的走势密切相关，股市的结构性机会和宏观经济的结构调整关系密切。

除了宏观经济指标分析以外，投资大鳄、产业资本、散户的动向也可以作为一个很好的参考。例如大股东套现或者增持都是一个比较好的见顶和抄底指标。毕竟那些大富豪都是做了几十年股票的老狐狸，都已经被市场教育过无数次的了。他们的直觉，是比经济指标更加灵敏的一个指示器。如果媒体、券商都已经不再进行风险提示，高呼“涨到一万点”的时候，这就是典型的“风险总在人声鼎沸处”“在别人贪婪的时候恐惧”，都已经给出这么明显的提示了，怎么还有不走的道理？

### 2.3.2 把握行业轮动时钟，波段操作

前面讲过，宏观经济永远都是在不断发展和周期变化的。没有一成不变的行业，也没有永远常胜的公司。因此投资者就必须懂得，在合适的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



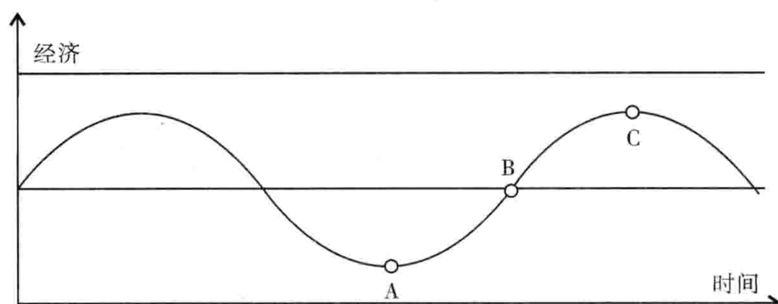
候选择合适的标的进行投资，才能够实现投资收益的最大化和财富的不断保值增值。从战略上说，在经济的上升周期，市场中的资金不断增多，股市的价值自然会水涨船高。这个时候投资是事半功倍的；而到了经济的下降周期，市场资金不断萎缩，股市随之走熊，这个时候投资是事倍功半的。股市里的大主力、大资金同样要遵循这个出击→休息的循环过程，那自然我们也要遵循这个规律，在大方向上把握进出时机。

从经济学角度来说，不同的经济周期会有不同的行业表现。关于经济周期与行业轮动，再到股市里的行业个股轮流表现，是有规律可循的。每一个行业，在不同周期的表现是不一样的。股市里面有“周期性行业”和“稳定性行业”之说，“周期性行业”就是指有的行业盈利状况会随着经济周期同步变化，例如资源类、基建类、地产、券商等；有的行业则不会随着经济周期剧烈变化，例如必须消费品类、医药类等。即便同样都是周期性行业，也分早周期行业、顺周期行业、后周期行业，每个行业的股票在经济周期的盈利高峰也不一样：经济刚开始起来的时候，CPI 会缓慢上升。这个时候往往是制造业的黄金时代，制造业的产品价格在上涨？但是成本仍然很低，业绩开始向好。这个时候要选实实在在的业绩好的行业，从市场上判断哪个行业的产品比较好卖，公司赚的比较多，股价就会受到追捧，另外还有券商股，大家一般会认为经济开始向好，公司盈利增加，股市开始活跃，指数会上涨，直接受益的就是券商股票，所以券商股也会开始启动；到了经济开始有过热迹象，直到严重过热，制造业的成本上来了，这个时候顺周期股和后周期股会轮流表观，有色、化工、石油、煤炭、航运、航空、金融、地产等会轮流表现。这个时候一般通胀就会很厉害了，政府开始加息、调控，公司业绩会开始放缓。业绩股炒完了，就开始炒概念股。什么新能源概念、重组概念等，只要有故事，炒作资金还是足够的。到概念股也差不多了，就要准备从进攻转入防守阶段，买一些逆周期的股票，像零售、白酒和医药。到最后经济开始下滑，熊市来临。在经济下行的时候，公司再好也无法抵抗大势。说到底，人还是不能够逆势而为。经济不行的时候，最好就是轻仓或持币过冬，等待好公司的股票跌到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合适价位时出手，快进快出。




A 点：经济见底。PMI，CPI，GDP 止跌回升

策略：重仓股票，主要选择早周期行业

B 点：经济恢复正常，PMI > 50、CPI、GDP 继续上升

策略：重仓股票，主要选择顺周期、后周期行业

C 点：经济过热，CPI 快速上涨，幅度过大，管理层出手调控

策略：轻仓股票，主要投资后周期行业、稳定性行业题材股

C 点以后：经济开始下行，直至见底之前。

策略：轻仓股票，主要投资稳定性行业、题材股、快进快出

图 2.3.2.1 经济周期与行业轮动

除了行业轮动本身的规律以外，中国股市里面还有一个很重要的因素就是公募基金。根据目前的法律规定，大部分公募基金最低需要保持 60% 的股票仓位，因此这部分资金是永远不能撤出股市的。基金经理为了要实现收益，必然要在不同的行业当中轮流配置。而如果投资者能够掌握行业的轮动规律，提前做好埋伏，那最后自然就可以享受到被动抬轿的好处。所以，了解不同周期各个行业的表现情况也是非常重要的。从 2006 年至今，我在某一个时段所选择的股票池，股票数量并不多，一般情况下都是在一个时段内关注不超过 5 个行业，在其中选择 20 只股票左右形成股票池。而我买入持有的股票就更少了，这样才能更有精力集中研究好的公司。2006 年最开始的时候，我买了五只股票：上海机场（600009）、贵州茅台（600519）、深高速（600548）、万科（000002），还有招商银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（600036）。但是越到后来我的持股数目就越少，投资越来越集中，到6000点的时候只拿了中信证券（600030）。当然，这只股票到了熊市一样让我损失惨重，这个在前面已经说过了。另外一点，我以前对于周期性的行业比较偏爱。这是因为周期性行业的公司业绩波动比较大，因此股价也比较活跃，碰着牛市来的时候涨得比谁都要快。在2007年大牛市，地产、券商和有色资源是我的重点关注对象，但近两年我比较关注非银行类金融、信息产业、医药、旅游、食品饮料以及环保及龙头地产股等行业。而食品饮料股里面，我因为出身于内蒙古，个人喜欢喝酒，所以对白酒业也关注得比较多，虽然前段时间因为塑化剂和遏制三公消费，致使白酒股下跌严重，但我依然持续关注。

## 2.4 自上而下的相对价值选股之二：行业选择

### 2.4.1 国内外的行业策略不一样

我在这些年的实业和投资生涯里面接触过不少的行业，感受最深刻的一点是投资者必须清楚选择行业的重要性，摸清行业发展与经济周期的波动的联动性。就算是眼下做得再好的行业，未来肯定也会有萧条的一天。但不同行业的生命周期相差甚远，有的行业生命周期很短，有的行业生命周期很长。正因为如此，我选择行业的大原则就是尽量要选择能够做得长久的行业，最好能够“子子孙孙无穷匮也”，长期地发展个几十年，上百年的行业。尽管中间可能会高低起伏，但是总的趋势会在相当长的时间内持续向上的行业，就是我所认同的目标。

不同国家和地区，行业的景气度也不同。如果我们把美国股市和中国股市进行对比，会发现一个很有意思的现象：美国股市的大市值公司，很多属于消费类以及高科技类。消费类的如可口可乐（Coca Cola）、宝洁（P&G）；高科技股票如微软（Microsoft）、苹果（Apple）。而中国股市的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市值公司，则多数属于资源类和金融地产类。例如，资源类的中国石油、中国石化、中国神华；金融地产类的“工、农、中、建”四大国有银行、“招、保、万、金”四大地产公司等。当然这里面并没有谁优谁劣的问题，只是中美两国的国情有所不同，美国是消费大国，中国是投资大国。巴菲特的价值投资，无非也是看公司所处的行业有没有持续的发展优势，我也一样。只不过在美国行业的发展优势可能要看资金、看技术、看管理层；而到了中国，更多地要看政府的政策倾向、牌照准入、资质门槛等。在中国有很多优秀的上市公司就是因为占据了稀缺的资源，只要管理层不犯大的错误，就可以长久地经营。甚至我敢说，这种公司随便拉一个熊猫来做总经理也不会倒，它的行业特性就决定了它可以很简单就维持足够的经营优势。当然，如果加上了好的管理层，能使公司更优秀，更有竞争力。所以，稀缺资源类、牌照准入类行业一直是我比较关注的目标之一。另外这几年我还持续关注的一个行业是房地产。在中国，房地产牵涉的面太广、太重要，以至于中国的房价可以历经 20 多年而节节向上。当然，这背后也少不了政府的“土地财政”因素。除此之外，金融业里面的银行、保险、信托以及券商，都是拥有稀缺的准入牌照的公司。这些行业属于国家的经济命脉，会受到严格的控制和保护。还有像拥有独特资源优势的稀缺资源、旅游景点、有历史文化沉淀的医药、酒类等，都属于在中国具有相对价值优势的行业。

前面说了这么多我看好的行业。那么有人问了，有没有一些我不喜欢的行业呢？有的。我不喜欢钢铁、水泥、工业品制造业、工程机械等行业。在中国想要具备经营优势，除了刚才所说的拥有稀缺资源和稀缺牌照以外，还有一种方法是通过大量投资来建立竞争力。例如钢铁、汽车，动辄投资几十亿元、上百亿元，这确实能够占据一时的先机。公司也可能在前几年能赚不少。但是世上的行业变化太快，重资产的公司转型艰难，要维持领先就得不断地加大投入，以前赚的利润全部都变成了一堆机器设备，厂房和存货，一到行业衰退的时候就只能坐以待毙。工业类消费品，例如电脑、手机这些行业，技术进步太快，潮流变化太快。摩托罗拉领先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3～5年吧，诺基亚起来了。诺基亚卖得火吧，苹果起来了。现在苹果看样子也要被三星取而代之了。短短不到10年的时间，就换了5个市场龙头。你完全无法预知下一个竞争对手在哪里、何时会出现。另外，近年食品类行业安全问题太多，除非是具备独特历史、文化底蕴的消费品，非常优秀的企业，例如茅台、片仔癀、云南白药等，除此之外我近期一般会小心选择；而一些太新潮的行业像光伏、风电，我完全没有接触过，也看不懂，这些行业我也不会去关注。

当然，行业本身的优秀并不能保证你能够投资成功，我也并非只买认为好的行业，只是在战略上对好的行业更侧重，持有相应股票的时间更长，仓位安排更重一些，因为这些因素本来也是变化的，没有一成不变的好坏行业。好的行业，也要在合适的时机介入。如何在合适的时机选择进入恰当的行业呢？我会在下一节里面详细介绍。

美国经济周期和美林时钟：

放眼全球，所有发达国家，行业也是随着宏观经济的发展而轮动的。1996年，美国标普公司分析师Sam Stoavl研究了1970－1995年25年期间美国的经济周期以及各行业的表现情况。他将这25年的经济划分为4个扩张期和5个收缩期，其中扩张期里包含三个时段（前期、中期、后期），收缩期里包含两个时段，并对其中各个行业在周期的表现进行打分。

Sam Stoavl的主要结论认为：当经济从扩张期转向收缩期，往往伴随着股票价格的下降以及市场资金的紧缩，这时候表现最好的是防守型稳定消费品；在收缩期的第二个时段，当经济转向寻找谷底的时候，利率会下调以刺激经济，这时候利率敏感型行业包括公用事业（高资产负债率）与金融行业表现最好；经济见底之前的时段里，可选消费需求增加，而资源价格的下降同时降低了该行业的成本；经济在扩张期的前期，交运、信息技术与服务行业表现相对较好；扩张期中期与后期，资本品、基础原材料与能源等中上游行业开始大展拳脚。

2004年，美林证券的策略分析师划分了1970－2004年的美国经济周期，并直接计算各周期的行业表现，得出了投资时钟理论。根据时钟理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中经济增长和通胀的周期性表现，经济周期可以分为四个阶段：

第一阶段称为再通胀（Reflation）阶段，这时整个经济刚结束上一轮的过热和滞涨，陷入冷淡期，货币当局会通过不断减息及其他宽松货币政策来刺激经济，提升价格水平。这个阶段最好的资产是债券，股票类资产中表现相对较好的是金融保险、消费品、医药等防守型股票，表现最差的和需要回避的是工业类股票、资本品股票。

第二阶段是经济复苏阶段，上一阶段放宽货币供给等政策逐步起作用，经济开始转暖，价格水平开始回归。这个阶段以持有股票为主，尤其是成长型股票，表现最差的资产是现金类或防守类资产。

第三阶段为经济过热阶段，此时央行开始加息，紧缩经济。这个阶段表现最好的是大宗商品、资本品、工业类股票、基础原材料，表现最差和需要回避的是债券和金融类股票。

第四阶段为滞涨阶段，经济高增长后停滞，但通胀仍余威未断，这个阶段现金、货币市场基金是最佳资产类别，防守型投资股票，例如公用事业类股票也不会错，其余类型资产要全面回避。

### 2.4.2 三个层次的行业轮动策略

我的行业组合投资策略分三个层次：首先股票是仓位配置，即根据经济周期决定股票类和现金（含国债）仓位的比例配置，即大类资产比例配置；其次是周期性和稳定性行业的轮动策略，第三是周期性行业的内部轮动策略。这中间会穿插题材性和季节性行业轮动策略。下面介绍一下我的三个层次的行业轮动策略。

大类资产比例配置属于战略层，具体是将通过分析前文提到的宏观经济变量，同时监测重要行业的产能及利用率来辅助判断，如发电量的变化，钢铁的产能利用率等，同时是参考各个经济学家的报告，结合自己的分析，判断经济所处的经济周期阶段、景气循环状况和未来运行趋势，并在此基础上进一步分析经济周期、企业盈利与股票市场的关系。在对中国的经济周期的划分上，进行股票仓位多少的决定。在经济复苏和繁荣期全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓股票，并侧重选择周期行业；在经济过热、衰退和政策刺激阶段，侧重选择稳定行业，降低股票仓位，并保留现金灵活短线操作或买债券类产品。

这里说说周期性和稳定性行业的划分，总体而言，我将行业分为两大类：周期性行业以及稳定性行业。这两类行业的划分标准在于行业盈利对经济周期变化的敏感度。稳定性行业通常是最终环节的生产商，它们通常很难将上升的成本转移给最终的消费者。周期性行业通常是中间环节的生产商，这类行业的价格转嫁能力要复杂一些，依赖于宏观经济、生产能力和通货水平的情况。基于对行业的大类划分，我在股票投资组合构建的过程之中，主要采取周期性和稳定性行业的轮动策略和周期性行业的内部轮动策略。

周期性行业与稳定类行业的轮动策略：行业盈利一般来源于行业所生产的商品和服务的数量以及其价格，价格的波动往往大于数量的波动。故在整个经济周期波动过程中，由于价格的波动，稳定类公司与周期类公司的利润会呈现出此高彼低的趋势。通常在经济上升到后期或者经济下降到后期，稳定型行业是较好选择。具体个股属于周期性或稳定性行业的分类，市场上很多券商和咨询机构已经有划分，我会参考他们的划分，综合上述的方法再最后制定。

周期性行业内部的轮动策略：周期性行业通常对经济周期较为敏感。这类行业通常与经济活动中的投资支出关系密切，但由于不同产业在产业链上的位置，周期性行业内部诸行业之间的收益表现也不是同步的，有早周期行业、顺周期行业以及后周期行业之分。故在不同的经济景气阶段中，在周期性行业内部通过轮动的操作来获取持续的超额收益。我多数采用了综合分析的方法，大量研究券商、咨询机构的策略报告，结合自己的分析，再综合判断。

其次，还有一种判断板块轮动的办法，就是根据历史经验来预测半年到1年之内的行业趋势。例如在春耕之前预测相关的种子、化肥热销，提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前半年埋伏农业股、化肥股。或者是黄金周之前预测旅游、消费股业绩上升，提前买入旅游和消费公司的股票。其实很多民间股谚如“炒股四季歌”等，就已经很好地为我们总结了各个时期的板块动向规律，还有就是根据未来政策的走势判断哪些个股有题材性的炒作预期。这种轮动及事件或政策预期的办法也很有效，我也会经常使用。

**民间股谚：《炒股四季歌》**

摘自“百度百科”（http：//baike. baidu. com/view/6817633. htm）

冬炒煤来夏炒电，五一十一旅游见；
逢年过节有烟酒，两会环保新能源；
航空造纸人民币，通胀保值就买地；
战争黄金和军工，加息银行最受益；
地震灾害炒水泥，工程机械亦可取；
市场商品热追捧，上下游厂寻踪迹；
资源长线不败地，稀土萤石锗钼锑；
偶尔爆炒高科技，超细纤维石墨烯；
重组向来都无敌，定增注资也给力；
牛市买入大蓝筹，弱市就玩 ST；
年报季报细分析，其中自有颜如玉；
高送转股先潜伏，每逢四月涨积极；
国际股市能提气，我党路线勿放弃；
赚钱有道勤动脑，股友致富献秘籍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.5 自上而下的相对价值选股之三：公司筛选

### 2.5.1 选公司是用黄铜的价格买金子

说完了行业轮动，接下来就要开始讲具体的公司了。选择具体公司的目的，是要找出适合自己的一个投资组合，也就是我所说的“股票池”。我阅读了很多巴菲特先生的投资方面的书，不过也有结合我自己的方法制定选股思路。我选择公司的方案，除了估值方法和是否长期持股不同外，其他部分我非常赞同巴菲特先生的选股思路。总的来说，我认为，选股和在一级市场收购一家公司的股权甚至完全控制一家公司的思路没什么大的两样，好的企业家按着我的思路都会选择到好股票。我主要是通过上市公司的各种公告、定期报告、各研究员的研究报告、亲自调研等综合分析一家上市公司以往利润创造的动因和企业的估值，再判断公司未来持续创造价值的动因，以及判断它是否具有持续的竞争优势。然后筛选出估值合理的，能保持持续创造价值动因，有持续竞争优势的公司加入到股票池，最后择机买入。

我是做实业出身的，有丰富的公司运营经验，再加上这些年的持续学习和投资经验，所以我只要能够仔细研究公司的招股书、历年增发配股资料、历年财务报告和公告，再到现场去考察一番，和管理层进行深入交流，就能够对此公司有较深的了解。所谓的好公司，它除了选择了好的行业，并且行业预期向上，公司还要有持续竞争优势，有持续创造价值的动因，良好的财务状况和治理结构，它的市场价格还要低于我给出的合理价格，买它的股票赚钱才是大概率的事件。这里面含有一个假设，这个公司的质地是好的，但因为种种原因，被市场低估了价格，市场价格的低迷只是暂时的。我现在买入，等于用黄铜的价格去买金子。只要公司的性质没变，最终金子始终会发光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2.5.2 好公司应该具备的条件

说了这么多，怎样才算是一个好公司呢？我认为好公司应该满足以下几个条件：

第一，它所在的行业必须是可以持续发展的行业，行业预期会随着宏观经济的变化而向好。它的盈利模式是我能看得懂的。并且产品和服务能有序更替、生生不息，就像我选择的指纹锁行业，只要世界上还有房子有门，大家都对自己的财产有保护意识，我的公司就能不断地干下去。所以我投资的行业，一般以确信能持续经营的行业为主。例如消费、资源类、金融、房地产类等行业的生命力都很长。像光伏发电这些新能源的股票，我因为看不懂，所以也很少涉及。

第二，这个公司具有差异化的竞争优势，即具有核心的价值创造动因，并且未来这种价值创造动因持续保持甚至持续提升。这是它能持续竞争的源泉。我最喜欢的价值创造动因是公司的研发能力，以及公司的创新能力，这里包括产品和服务的创新、商业模式的创新等，当然还有其他，如可能是大股东和别人不一样，如有一个央企背景的“好爸爸”，可预见的未来有很大的支持，比如资产注入等；又或者是具备独特的资源优势，例如拥有独一无二的稀缺矿产开采权；还可能是产品的不可替代，例如云南白药、茅台、片仔癀等这些历史悠久的品牌；当然行业的龙头、翘楚也是一个优势，不过我的经验是龙头一般都比较贵，而且等你看得出行业盈利前景转折点的时候，市场上往往早就有人捷足先登把龙头公司给炒高了。所以这种情况我们会选择同行业里面规模比较小的，更具有相对价值的股票来配置。这种股票机构开始的关注几率较小，但一旦启动，爆发力会很强。

第三，公司战略清晰，战略与公司拥有的资源相匹配，公司历史战略制定恰当，执行到位，现阶段战略清晰、恰当，能充分发挥公司优势，回避劣势，能充分把握环境的机遇，应对挑战，其中，我很关注公司采用多元化战略还是一体化战略的问题。我喜欢的公司尽量专注地去发展自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优势产业，心往一处想，劲往一处使。公司的大部分资产，要放到它最有优势的地方。换句话说，我不太喜欢那些老是鼓吹“过度多元化发展”的公司。同样是生产清香型白酒的企业，山西汾酒（600809）就比顺鑫农业（000860）要好，因为前者的酒类业务更加集中，而后者除了二锅头以外，还有农作物种植、养猪等业务。我的实业经验告诉我，管理层的精力是有限的，什么都想搞往往最后什么都搞不好。既然如此，我也不会选择主业过于分散的公司。

第四，不买刚上市的公司。这里不得不提到我买一家港股 IPO 公司的惨痛教训。我在上面提到的曾经在 2007 年股市高峰的时候买过众安房产（00672）的故事。当时看招股书的介绍相当不错，而且房地产行业也比较火爆。谁知道公司先是上市半年的时间宣布盈利大增但不分红，然后过了一年业绩大降 76%，6 元多港币的股价最后跌到 6 角多港币。我的教训是，买股票相当于和美女谈恋爱。企业上市就是一个美女化妆的过程，而 IPO 就等于是一个帅哥要跟美女结婚。因为公司上市就是为了筹资，所以这个美女的业绩一定是在上市的那一天做得最好最漂亮的。接下来等激情退却以后，大家恢复粗茶淡饭过日子，许多当时看不见的小缺点、小毛病甚至是业绩地雷，才会慢慢暴露出来。

第五，这个公司的管理层的动机应该尽量和中小投资者一致，要能够让我产生认同感。我一直认为，所有的公司到最后都是由人来运作的。投资者看好这个公司的前景，实质上就是看好这个公司的管理层，因为公司的好坏跟管理层的能力和动机有很大的关系。除此之外，管理层的诚信也是我所看重的地方。毕竟投资不是自己去开公司，要委托别人管理，管理层靠不靠谱那自然是很重要了。怎么去看一个公司的管理层是否靠得住呢？我一般会收集这家公司从上市到现在的所有财务报告，拿到手先不看报表的数字，就看“管理层分析”这一节。公司在前几年所做出的豪言壮语，到了几年以后承诺兑现了没有呀？管理层的战略分析是否清晰，我是否认同？是不是跟我的想法一样，或者他的最终结果做得比我更好？最终公司的运营，是否如其所说的一样？谎言可以骗得了一时，但骗不了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



世；管理层也可能凭借短暂的好运蒙混过关，但最终时间会揭露其真实的能力。另外，研究一个公司时，我会想尽办法做一次重要管理层的背景调查，摸一摸他们的动机、诚信情况。

第六，要看公司的人员配置。很多人买股票，只看公司的利润有多大，却不看这个公司有多少人。我的习惯是研究一个公司要看它有多少人。用计算器拿收入、费用这些总的数字除以人数核算一下，看看每个人赚了多少钱，花了多少钱。这样我就知道究竟公司的业绩是因为占有独特的资源，还是靠人海战术去堆出来的。我更喜欢人均产值很高，而且经营规模上升却不用增加人手的公司。因为开公司做生意，很大一个风险是人。这个人不只是工资，还有管理成本、合作成本、辞退风险、退休成本等，这些情况是不好掌握的。中国是“人口大国”，但是我认为将来人工成本肯定是持续上涨的。因此人均产值必须要高，才有空间可以应付未来的人工成本上涨，避免拖累股东利润。

第七，估值合理。资本市场有很多公认的好公司，事实上也的确是好公司，但是可能它的股票价格很贵，市值已经远远超过原本的合理价值。这种公司不能买，只能关注。因为市场已经对它的未来早就寄以厚望，它只能做得更好才有机会上升。持续做得好又不出意外，这对任何企业来说都是不好完成的任务。所有我选择的公司，估值都不能贵，贵了的我就不买，任它的股价怎样折腾就是不出手。我的股票池里的股票大部分都是质地很好，估值也相对便宜的，再配合下面讲的选择合适时机介入。即是我常说的，别人不敢买，最黑的时候我介入好公司，当大家都说这个公司好，都来抢的时候，我就卖给他走人了。所谓的“风险总在人声鼎沸处，机会则在无人问津时”，就是这个理。

### 2.5.3 初步筛选

我选中了一个行业后，初步筛选目标公司一般是采用券商研究报告与初步研究结合的方法来做的。接下来，我以地产行业为例，来说明具体的筛选步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



初选第一步：我首先会先将尽量多的行业研究报告阅读一遍，看看行业研究员对行业内上市公司系统的分析。众所周知，我们国家券商的研究员水平一般，还充斥着各种内幕，对上市公司很难有公允的评估。但我综合大部分行业研究员的报告，再加上自己的判断，这样筛选出来的公司的成功率就大大提高了。另外在资本市场上混久了，我清楚哪家券商对这个行业研究得比较好，哪个研究员对这个行业看得比较专业，那么我对相应的券商和研究员的研究报告会非常重视，这个也是选择到好公司的关键。

如图 2. 5. 3. 1，这是国泰君安对地产行业的研究报告，我知道这家券商的地产研究员很在行，所以就对他们的研究报告密切留意。这是 2013 年 10 月 14 日其行业研究报告重点推荐的地产股，依次推荐招商地产、华侨城、荣盛地产、保利地产等。图 2. 5. 3. 2 和图 2. 5. 3. 3 是同一份研究报告，对上市地产公司的盈利预测和估值列表。图 2. 5. 3. 4 是在同一个时间段，也就是在 2013 年 10 月 8 日，中投证券研究员对行业做的研究报告，图 2. 5. 3. 5 是这个券商对重点公司的推荐。为什么选择中投证券的研究报告呢？因为我知道中投证券的研究员李少明对地产行业的研究很有心得，尤其是她对泛海建设、招商地产等公司非常了解。依次类推，我会将大部分券商在此时间段的行业研究报告进行详细分析，分析他们对行业的整体看法，印证我的行业向好的判断，同时根据他们的推荐，初步选择地产股作为研究对象。

初步筛选的股票数不能太少。因为地产行业的市值较大，上市公司很多。我基本上在最终股票池里选定 3 ～ 5 只地产行业的股票，所以初步筛选至少要有 10 只以上的备选股。我会根据市场上大部分券商的推荐报告，综合初步估值，选择好第一步的目标股，这些股的数量会很多。假如这一步我选择了招商地产、保利地产、万科、金地集团、北京城建、首开股份、泛海建设、荣盛发展、华侨城、世贸股份共 10 只股票，那么进入下一步研究后，我又将要怎么做呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证券研究报告

升 10%，三线降 10%。

- **一手房销量累计同比：** 整体累计同比升 15%，其中一线城市升 20%，二线升 17%，三线升 2%。
- **一手房价格：** 整体成交均价环比降 1%，一二三城市升 2%、降 3%、降 4%。整体成交均价同升 13%，一二三城市升 16%、升 10%、升 13%。**2012 年下半年企业拿地力度上升，预计推盘力度将上升，供求关系逐步改善，房价上涨压力将下降。**
- **二手房销量：** 本周环比升 13%，同比降 8%。
- **库存水平：** 15 典型城市一手房平均可售面积环比降 1%，同比降 6%，较 2010 年 4 月低点上升 61%，较 2012 年 1 月高点降 11%。
- **去化时间：** 15 个城市新房去化时间 13 个月。
- **板块估值安全边际：** 13 年 PE 主流公司 12 倍，RNAV 折 22%。一线 8 倍，RNAV 折 30%；二线 10 倍，RNAV 折 33%；三线 12 倍，RNAV 折 18%；地产+X9 倍，RNAV 折 36%；商业 PE 27 倍，RNAV 溢 20%。
- **草根调研：** 1）龙头普遍表示按揭收紧是季节性因素，而非常态，不必过于担忧；2）只影响认购转化为签约的速度，基本不影响新房的认购，去化率 9 月仍维持高 60%左右的高位；3）9 月一次性付款比例仍处历史低位，大开发商均表示客户贷款问题并未成为销售障碍。
- **基本面判断：将环比改善，3 季度供货不足，开发商货量集中在 4 季度，预计随供货量上升，销量将环比回升、同时房价将平稳。**
- **政策面判断：长效机制将带来市场需求回升，包含过低预期的地产板块估值修复可期，预计可修复至 2010-2012 年 10-11 倍估值中枢。**
- **建议增持地产：维持 6 月 26 日《由谨慎转乐观》的观点，行业维持增持评级。重点推荐招商地产、华侨城、荣盛发展、保利地产；推荐金地集团、世联地产、中国国贸、冠城大通、阳光城、华夏幸福、中南建设、金科股份等优质高增速且过于低估公司。**

告》2013.07.01
《房地产：由谨慎转乐观》2013.06.26
《行业不可过于悲观，以时间换空间》2013.06.25
《房产税征收的国际经验和中国影响》2013.06.02
《国泰君安地产 2013 年二季度策略会 PPT：春涧饮马，夏日图兵》2013.04.17
《地产中国行之四：成都综述》2013.04.23
《京沪渝地方细则无超预期紧或松》2013.03.31
《银监会理财新规对地产影响解读》2013.03.28
《地产中国行之二：深圳综述》2013.03.26
《地产中国行之一：北京综述》2013.03.19
《强调推动有效供给,长期利好周转龙头—国务院 17 号文解读系列之三》2013.03.08
《住宅交易个税、差 化征收为国际惯例—国务 17 号文解读系列之二》2013.03.05
《国务院 17 号文地产调控通知的全面深度解读—国务院 17 号文解读系列之一》2013.03.03
《新型城镇化下的房地产市场发展趋势》2013.01.21
《分化 变革 机遇——房地产 2013 年投资策略》2012.12.10
《北京七大热点开发商调研：北京需[illegible]大，转型纷至沓来》2012.11.12
《以史为鉴：韩国地产调控为什么失败？》2012.09.10
《修复性行情明确，梅开二度——深圳专题策略会 PPT》2012.09.03
《行业逻辑再剖析：地产股目前的形势和任务》2012.07.19

图 2.5.3.1　2013 年 10 月 14 日，国泰君安给出的行业研究报告，重点推荐的地产股

附表 1：行业重点公司和关注公司业绩预测及财务估值（单位：元，亿股，亿元）

| 分类 | 证券简称 | 0930 股价 | 12AEPS | 13E EPS | 14E EPS | 12A PE | 13E PE | 14E PE | PB | RNAV | 溢价率 | 总市值 | 股本 | 涨幅 | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一线 | 万科 A* | 9.44 | 1.14 | 1.38 | 1.75 | 8.3 | 6.9 | 5.4 | 1.6 | 15.5 | -39% | 1039.7 | 110.1 | -5.2% | 增持 |
| | 保利地产 | 10.17 | 1.18 | 1.56 | 2.01 | 8.6 | 6.5 | 5.1 | 1.6 | 15.4 | -34% | 725.9 | 71.4 | -23.8% | 增持 |
| | 招商地产 | 25.00 | 1.93 | 2.60 | 3.40 | 12.9 | 9.6 | 7.4 | 1.7 | 31.5 | -21% | 429.3 | 17.2 | -15.5% | 增持 |
| | 金地集团 | 6.15 | 0.76 | 0.87 | 1.08 | 8.1 | 7.1 | 5.7 | 1.2 | 8.4 | -27% | 275.0 | 44.7 | -11.3% | 增持 |
| | **一线均值** | **12.69** | **1.25** | **1.60** | **2.06** | **10.1** | **7.9** | **6.2** | **1.5** | **17.7** | **-30%** | **617.5** | **60.9** | —— | —— |
| 二线 | 荣盛发展 | 13.37 | 1.14 | 1.48 | 1.95 | 11.8 | 9.0 | 6.9 | 2.8 | 16.8 | -20% | 251.7 | 18.8 | -3.6% | 增持 |
| | 华夏幸福 | 24.84 | 1.35 | 1.77 | 2.27 | 18.4 | 14.1 | 10.9 | 5.7 | 24.2 | 3% | 328.6 | 13.2 | 33.5% | 增持 |
| | 首开股份 | 5.76 | 0.72 | 0.84 | 1.01 | 8.0 | 6.9 | 5.7 | 1.0 | 11.5 | -50% | 129.1 | 22.4 | -32.6% | 增持 |
| | 金科股份 | 11.45 | 1.10 | 1.45 | 1.96 | 10.4 | 7.9 | 5.8 | 1.7 | 17.8 | -36% | 132.7 | 11.6 | -20.3% | 增持 |
| | 中南建设 | 9.14 | 0.88 | 1.16 | 1.50 | 10.3 | 7.9 | 6.1 | 1.6 | 15.5 | -41% | 106.7 | 11.7 | -32.7% | 增持 |
| | 滨江集团 | 8.48 | 0.94 | 1.32 | 1.68 | 9.1 | 6.4 | 5.0 | 1.7 | 14.6 | -42% | 114.6 | 13.5 | -21.1% | 增持 |
| | 泛海建设 | 4.97 | 0.17 | 0.25 | 0.35 | 29.0 | 19.9 | 14.2 | 2.7 | 10.0 | -50% | 226.5 | 45.6 | -6.0% | 增持 |
| | 苏宁环球 | 6.18 | 0.42 | 0.60 | 0.79 | 14.6 | 10.3 | 7.8 | 2.3 | 10.1 | -39% | 126.3 | 20.4 | -20.7% | 增持 |
| | 阳光城 | 11.44 | 0.54 | 0.71 | 0.92 | 21.4 | 16.1 | 12.5 | 5.1 | 12.2 | -6% | 119.4 | 10.4 | 41.3% | 增持 |
| | 北京城建 | 10.88 | 1.23 | 1.68 | 2.26 | 8.8 | 6.5 | 4.8 | 1.3 | 21.2 | -49% | 96.7 | 8.9 | -24.5% | 增持 |
| | 嘉凯城 | 3.01 | 0.06 | 0.10 | 0.13 | 48.7 | 30.1 | 23.2 | 1.3 | 6.0 | -50% | 54.3 | 18.0 | -25.5% | 增持 |
| | 中粮地产 | 4.03 | 0.28 | 0.38 | 0.49 | 14.2 | 10.6 | 8.2 | 1.5 | 7.1 | -43% | 73.1 | 18.1 | -6.8% | 增持 |
| | 中华企业 | 7.86 | 0.36 | 0.43 | 0.52 | 21.6 | 18.3 | 15.1 | 2.1 | 6.2 | 28% | 122.3 | 15.6 | 52.1% | 增持 |
| | 信达地产 | 3.53 | 0.40 | 0.50 | 0.63 | 8.8 | 7.1 | 5.6 | 0.8 | 10.2 | -65% | 53.8 | 15.2 | -14.9% | 增持 |
| | 上实发展 | 9.93 | 0.59 | 0.63 | 0.74 | 16.8 | 15.8 | 13.4 | 2.2 | 10.7 | -7% | 107.6 | 10.8 | 17.3% | 增持 |
| | 华发股份 | 7.51 | 0.67 | 0.76 | 0.87 | 11.2 | 9.9 | 8.6 | 1.0 | 13.5 | -44% | 61.4 | 8.2 | -10.2% | 增持 |
| | 鲁商置业 | 4.55 | 0.25 | 0.38 | 0.51 | 18.5 | 12.0 | 8.9 | 2.8 | 10.2 | -55% | 45.5 | 10.0 | -19.8% | 增持 |
| | 宋都股份 | 4.86 | 0.36 | 0.45 | 0.55 | 13.6 | 10.8 | 8.8 | 2.4 | 3.2 | 54% | 52.5 | 10.8 | -18.4% | 谨慎增持 |
| | 宁波富达 | 4.55 | 0.24 | 0.50 | 0.63 | 18.9 | 9.1 | 7.2 | 1.8 | 10.8 | -58% | 65.8 | 14.5 | -37.0% | 增持 |
| | 名流置业 | 1.96 | 0.06 | 0.08 | 0.11 | 30.4 | 24.3 | 17.7 | 0.9 | 5.8 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | -11.9% | 谨慎增持 |
| | 苏州高新 | 4.03 | 0.17 | 0.21 | 0.27 | 23.3 | 19.2 | 14.9 | 1.3 | 8.1 | -50% | 42.6 | 10.6 | -13.6% | 增持 |
| | **二线均值** | **7.73** | **0.57** | **0.75** | **0.96** | **13.6** | **10.4** | **8.1** | **2.1** | **11.7** | **-33%** | **112.5** | **15.9** | —— | —— |
| 三线 | 深振业 A | 5.00 | 0.46 | 0.62 | 0.75 | 10.9 | 8.1 | 6.7 | 1.8 | 5.2 | -4% | 67.5 | 13.5 | 8.3% | 增持 |

图 2.5.3.2　2013 年 10 月 14 日，国泰君安的地产行业研究报告，对上市地产股的估值预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



| | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 深长城 | 26.42 | 1.72 | 2.08 | 2.69 | 15.4 | 12.7 | 9.8 | 2.2 | 29.7 | -11% | 63.3 | 2.4 | 34.0% | 增持 |
| | 华联控股 | 3.27 | 0.05 | 0.08 | 0.11 | 62.3 | 40.9 | 29.7 | 2.0 | 8.1 | -60% | 36.8 | 11.2 | -6.3% | 谨慎增持 |
| | 卧龙地产 | 3.20 | 0.10 | 0.20 | 0.26 | 31.3 | 16.0 | 12.3 | 1.6 | 5.2 | -38% | 23.2 | 7.3 | -20.2% | 增持 |
| | 香江控股 | 7.30 | 0.04 | 0.81 | 1.08 | 182.6 | 9.0 | 6.8 | 3.6 | 11.2 | -35% | 56.1 | 7.7 | 49.2% | 增持 |
| | 万通地产 | 3.52 | 0.31 | 0.39 | 0.48 | 11.4 | 9.0 | 7.3 | 1.2 | 7.8 | -55% | 42.8 | 12.2 | -4.2% | 谨慎增持 |
| | 天房发展 | 3.49 | 0.24 | 0.28 | 0.34 | 14.8 | 12.5 | 10.3 | 0.9 | 4.7 | -25% | 38.6 | 11.1 | -7.6% | 谨慎增持 |
| | 凤凰股份 | 6.05 | 0.10 | 0.45 | 0.56 | 59.1 | 13.4 | 10.8 | 2.5 | 6.5 | -7% | 44.8 | 7.4 | 16.8% | 增持 |
| | 中粮地产 | 6.70 | 0.62 | 0.80 | 1.05 | 10.8 | 8.4 | 6.4 | 1.6 | 6.0 | 12% | 44.7 | 6.7 | -7.3% | 增持 |
| | 天津松江 | 5.28 | 0.14 | 0.16 | 0.19 | 38.7 | 33.0 | 27.8 | 3.3 | 9.9 | -47% | 33.1 | 6.3 | 15.3% | 增持 |
| | [illegible] | 5.36 | 0.56 | 0.71 | 0.92 | 9.6 | 7.5 | 5.8 | 2.3 | 7.0 | -24% | 56.0 | 10.5 | -21.1% | 增持 |
| | 亿城股份 | 3.80 | 0.23 | 0.28 | 0.35 | 16.9 | 13.4 | 10.9 | 1.3 | 4.5 | -16% | 54.3 | 14.3 | 12.3% | 增持 |
| | 中国武夷 | 9.74 | 0.25 | 0.32 | 0.41 | 38.7 | 30.4 | 23.8 | 3.0 | 5.8 | 69% | 37.9 | 3.9 | 91.7% | 谨慎增持 |
| | **三线均值** | **6.86** | **0.37** | **0.55** | **0.71** | **18.5** | **12.4** | **9.7** | **2.1** | **8.6** | **-18%** | **46.1** | **8.8** | —— | —— |
| 地产+X | 华侨城A | 6.33 | 0.53 | 0.73 | 0.96 | 12.0 | 8.7 | 6.6 | 2.2 | 14.5 | -56% | 460.3 | 72.7 | -14.4% | 增持 |
| | 新湖中宝 | 3.52 | 0.37 | 0.56 | 0.75 | 9.5 | 6.3 | 4.7 | 1.8 | 11.8 | -70% | 220.3 | 62.6 | -16.9% | 增持 |
| | 城投控股 | 9.22 | 0.45 | 0.58 | 0.77 | 20.5 | 15.9 | 12.0 | 2.0 | 7.1 | 30% | 275.4 | 29.9 | 72.2% | 增持 |
| | 合肥城建 | 6.01 | 0.48 | 0.54 | 0.65 | 12.5 | 11.1 | 9.2 | 1.6 | 9.0 | -33% | 19.2 | 3.2 | -14.5% | 增持 |
| | 中天城投 | 7.04 | 0.34 | 0.71 | 0.88 | 20.7 | 10.0 | 8.0 | 3.3 | 13.7 | -49% | 90.6 | 12.9 | 2.8% | 增持 |
| | 中弘股份 | 4.12 | 0.56 | 0.63 | 0.76 | 7.4 | 6.5 | 5.4 | 3.3 | 5.7 | -27% | 79.2 | 19.2 | 6.4% | 增持 |
| | 福星股份 | 7.48 | 0.86 | 1.03 | 1.24 | 8.7 | 7.3 | 6.0 | 0.9 | 14.5 | -48% | 53.3 | 7.1 | -19.1% | 增持 |
| | 黑牡丹 | 6.15 | 0.43 | 0.49 | 0.60 | 14.2 | 12.6 | 10.3 | 1.2 | 18.5 | -67% | 48.9 | 8.0 | -19.8% | 增持 |
| | 冠城大通 | 7.73 | 0.70 | 1.15 | 1.38 | 11.1 | 6.7 | 5.6 | 2.0 | 7.4 | 4% | 91.9 | 11.9 | 20.9% | 增持 |
| | 深天健 | 7.48 | 0.45 | 0.55 | 0.68 | 16.5 | 13.5 | 11.0 | 1.3 | 14.1 | -47% | 41.3 | 5.5 | 9.1% | 增持 |
| | 雅戈尔 | 8.57 | 0.72 | 0.89 | 1.12 | 11.9 | 9.6 | 7.7 | 1.5 | 14.4 | -41% | 190.8 | 22.3 | 15.6% | 谨慎增持 |
| | 华业地产 | 5.49 | 0.16 | 0.45 | 0.57 | 33.9 | 12.2 | 9.6 | 2.7 | 7.4 | -26% | 78.2 | 14.2 | 14.1% | 增持 |
| | **地产+X** | **6.67** | **0.54** | **0.73** | **0.91** | **12.4** | **9.1** | **7.3** | **1.9** | **11.6** | **-36%** | **139.9** | **22.5** | —— | —— |
| 商业 | 金融街 | 5.52 | 0.75 | 0.89 | 1.09 | 7.4 | 6.2 | 5.1 | 0.8 | 10.0 | -45% | 167.1 | 30.3 | -16.1% | 增持 |
| | 中国国贸 | 11.73 | 0.38 | 0.45 | 0.52 | 30.9 | 26.1 | 22.6 | 2.5 | 16.4 | -28% | 118.2 | 10.1 | 3.5% | 增持 |
| | 北辰实业 | 3.11 | 0.19 | 0.26 | 0.33 | 16.5 | 12.0 | 9.4 | 1.0 | 6.2 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | 4.0% | 增持 |
| | 阳光股份 | 5.31 | 0.35 | 0.41 | 0.49 | 15.0 | 13.0 | 10.8 | 1.4 | 7.5 | -29% | 39.8 | 7.5 | -8.3% | 增持 |

图 2.5.3.3　2013 年 10 月 14 日，国泰君安的地产行业研究报告，对上市地产股的估值预测


行业表现

| （%） | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 房地产 | -1.25 | 5.43% | 1.21% |
| 上证指数 | 1.62% | 8.34% | -2.28 |



相关报告

《需求旺盛局面向二三线蔓延，个贷收紧影响 Q4 将体现-周交易报（9.24-9.30）》2013-10-1

《假期因素不改成交回升趋势，多数城市房价上涨-周交易报（9.16-9.22）》2013-9-23

➢ 可售量环比持平，成交环比回落致去化时间拉长。本周 13 城市可售面积环比持平，同比降 5%；平均去化时间 10.2 个月，环比周为 9.2 个月，同比周为 11.6 个月

➢ 4 季度行业投资策略：（1）维持全年行业投资增速 14%-16%；在经济疲软背景下，调控政策维持中性；4 季度资金依然偏紧成本高于上半年；行业 3 季度筑底，4 季度在经济探底中行业估值有一定吸引力有趋势性机会等的判断。（2）楼市金九银十成色足，一线城市土地成本上升推升住房需求及房价，并蔓延至二三线城市，11 月三中全会土地制度改革最可能是，农村集体用地流转试点扩大，在地方债务 18-20 万亿巨压下，土地财政短期内难取消，不会出现大量农村集体用地流转致土地成本明显下降。未来一段时间开发商的资金及土地成本仍较高，行业盈利能力难提升。（3）未来 3 月楼市月成交环比下降，同比在去年基数高的背景下可能持平或负增长。（4）4 季度行业运行下行，中国经济疲弱及美国 QE 推迟至 14 年 1 月，为板块反弹提供了契机。建议继续关注：A.战略清晰、资源丰富、香港公司注资启动、高增长可期的招商地产；B.业绩释放可期的低估值北京城建，北京资源丰富 14 年业绩 40%以上增长的首开股份；C.受益环球影城低估值的中国武夷及近 3 年业绩处释放期的华业地产；D.受益城市群发展及城中村改造，近几年业绩有望 30%增长的福星股份。E.业绩处高增长释放期、14 年销售 50%增长低估值的世茂股份。F.销售业绩良好的保利、荣盛、万科和资源丰富的泛海等。

风险提示：美联储退出 QE 超预期，全球及中国流动性及行业风险超预期等。

| 股票名称 | 12EPS | 13EPS | 14EPS | 15EPS | 12PE | 13PE | 14PE | 15PE | P/RNAV | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 招商地产 | 1.93 | 2.61 | 3.41 | 4.44 | 13 | 10 | 8 | 6 | 0.75 | 强烈推荐 |
| 北京城建 | 1.23 | 1.60 | 2.11 | 2.64 | 9 | 7 | 5 | 4 | 0.42 | 强烈推荐 |
| 泛海建设 | 0.17 | 0.35 | 0.57 | 0.87 | 29 | 14 | 9 | 6 | 0.50 | 强烈推荐 |
| 保利地产 | 1.18 | 1.53 | 2.00 | 2.59 | 9 | 7 | 5 | 4 | 0.99 | 推荐 |
| 首开股份 | 0.72 | 0.74 | 1.19 | 1.23 | 8 | 8 | 5 | 5 | 0.40 | 推荐 |
| 中国武夷 | 0.25 | 0.33 | 0.42 | 0.50 | 36 | 27 | 21 | [illegible] | [illegible] | 推荐 |
| 华业地产 | 0.16 | 0.57 | 0.70 | 0.97 | 32 | 9 | 7 | [illegible] | 0.58 | 推荐 |
| 福星股份 | 0.86 | 1.02 | 1.35 | 1.77 | 9 | 7 | 6 | 4 | 0.39 | 推荐 |
| 世茂股份 | 1.17 | 1.42 | 1.73 | 2.12 | 9 | 7 | 6 | 5 | 0.51 | 推荐 |

资料来源：中投证券研究总部

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 2.5.3.4　2013 年 10 月 8 日，中投证券地产行业研究报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6、重点覆盖公司估值表

| 序号 | 证券简称 | 12EPS | 13EPS | 14EPS | 15EPS | 12PE | 13PE | 14PE | 15PE | P/RNAV | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 招商地产 | 1.93 | 2.61 | 3.41 | 4.44 | 13 | 10 | 8 | 6 | 0.75 | 强烈推荐 |
| 2 | 北京城建 | 1.23 | 1.60 | 2.11 | 2.64 | 9 | 7 | 5 | 4 | 0.42 | 强烈推荐 |
| 3 | 泛海建设 | 0.17 | 0.35 | 0.57 | 0.87 | 29 | 14 | 9 | 6 | 0.50 | 强烈推荐 |
| 4 | 保利地产 | 1.18 | 1.53 | 2.00 | 2.59 | 9 | 7 | 5 | 4 | 0.99 | 推荐 |
| 5 | 首开股份 | 0.72 | 0.74 | 1.19 | 1.23 | 8 | 8 | 5 | 5 | 0.40 | 推荐 |
| 6 | 中国武夷 | 0.25 | 0.33 | 0.42 | 0.50 | 36 | 27 | 21 | 18 | 0.70 | 推荐 |
| 7 | 华业地产 | 0.16 | 0.57 | 0.70 | 0.97 | 32 | 9 | 7 | 5 | 0.58 | 推荐 |
| 8 | 福星股份 | 0.86 | 1.02 | 1.35 | 1.77 | 9 | 7 | 6 | 4 | 0.39 | 推荐 |
| 9 | 世茂股份 | 1.17 | 1.42 | 1.73 | 2.12 | 9 | 7 | 6 | 5 | 0.51 | 推荐 |
| 10 | 万科A | 1.14 | 1.48 | 1.86 | 2.33 | 8 | 6 | 5 | 4 | 0.73 | 推荐 |
| 11 | 华夏幸福 | 2.02 | 2.64 | 3.40 | 4.30 | 17 | 13 | 10 | 8 | -1.22 | 推荐 |
| 12 | 荣盛发展 | 1.15 | 1.53 | 2.04 | 2.65 | 12 | 9 | 6 | 5 | 0.90 | 推荐 |
| 13 | 中南建设 | 0.88 | 1.08 | 1.44 | 1.76 | 11 | 9 | 7 | 5 | 0.50 | 推荐 |
| 14 | 滨江集团 | 0.94 | 1.23 | 1.56 | 1.71 | 9 | 7 | 5 | 5 | 0.76 | 推荐 |
| 15 | 苏宁环球 | 0.42 | 0.51 | 0.68 | 0.91 | 15 | 12 | 9 | 7 | 0.53 | 推荐 |
| 16 | 金科股份 | 1.10 | 1.43 | 1.85 | 2.23 | 10 | 8 | 6 | 5 | 0.62 | 推荐 |
| 17 | 新湖中宝 | 0.37 | 0.48 | 0.60 | 0.73 | 10 | 7 | 6 | 5 | 0.45 | 推荐 |
| 18 | 阳光城 | 1.04 | 1.32 | 1.65 | 2.06 | 11 | 9 | 7 | 6 | 0.87 | 推荐 |
| 19 | 南国置业 | 0.46 | 0.67 | 0.88 | 1.16 | 19 | 13 | 10 | 8 | 1.25 | 推荐 |
| 20 | 华发股份 | 0.67 | 0.74 | 0.83 | 0.92 | 11 | 10 | 9 | 8 | 0.40 | 推荐 |
| 23 | 世联地产 | 0.65 | 0.84 | 1.00 | 1.15 | 24 | 19 | 16 | 14 | - | 推荐 |

图 2.5.3.5　2013 年 10 月 8 日，中投证券地产行业研究报告对重点上市公司股票的估值

初选第二步：从券商的个股研究报告内筛选，了解个股情况，结合这些公司的近期公告和最近一期的年报或中报，做一个研究和筛选，对这些公司的偿债能力、盈利能力、持续发展能力、土地储备等做一个初步评价，再缩小目标范围，这步筛选后关注的股票数量可能减少到 6 ～ 8 只了。这步的工作量比上一步初选工作要更大，要大量阅读券商的个股研究报告并记录，例如我初选时选中了招商地产这个公司，那么这一步就是大量阅读券商的研究报表和公司的近期报告，对公司的价值和可持续能力做初步的了解。如图 2.5.3.6 在近期有这么多券商对招商地产股票进行了研究，发布了研究报告，那么我会尽量把这些报告全部用心看完，并做好记录。假如对每只股票都选择 6 家券商的研究报表阅读，这样至少阅读的研究报告就有 60 份了，再加上阅读年报、中报、公告等，要花费大量时间。阅读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券商的研究报告，主要是借助其了解公司拥有的资产配置、主营业务、土地储备、财务状况、发展计划等，对自己看财务报表具有辅助作用，千万别把券商的盈利预测和估值当真，我的经验是这些都是不准的，而且还有很多猫腻。估值和盈利预测要自己判断，自己分析。

| 报告时间 | 股票代码 | 公司名称 | 标题 | | 变动 | 预期价 | 报告收盘价 | 预期空间 | 研究机构 | 投资亮点 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-11 | 000024 | 招商地产 | 销售稳步增长，拿地提速明显 | A | 平 | | 25.15 | | 平安证券 | 详细 |
| 09-25 | 000024 | 招商地产 | 融资渠道逐步打开，千亿目标指... | B | 平 | | 24.81 | | 国泰君安 | 详细 |
| 09-24 | 000024 | 招商地产 | 适度有节，迎来销售高峰 | E | 平 | | 24.81 | | 中信建投 | 详细 |
| 09-17 | 000024 | 招商地产 | 资源优势助力公司发展 | E | 平 | | 25.38 | | 广发证券 | 详细 |
| 09-17 | 000024 | 招商地产 | 注入资产盈利能力强 集团资源助... | B | 平 | | 28.2 | | 申银万国 | 详细 |
| 09-17 | 000024 | 招商地产 | 拟注入项目盈利能力强，看好公... | A | 平 | | 28.2 | | 中投证券 | 详细 |
| 09-17 | 000024 | 招商地产 | 增发购买母公司优质资产，有望... | E | 平 | | 28.2 | | 瑞银证券 | 详细 |
| 09-17 | 000024 | 招商地产 | 更多资源，更低杠杆，更快发展 | B | 平 | | 25.38 | | 国泰君安 | 详细 |
| 09-17 | 000024 | 招商地产 | 大股东资产注入，助力成长 | B | 平 | 27.9 | 25.38 | 0.10 | 华泰证券 | 详细 |
| 09-17 | 000024 | 招商地产 | 大股东优质资源助力公司长期成... | A | 平 | | 28.2 | | 平安证券 | 详细 |
| 09-17 | 000024 | 招商地产 | 注入资产盈利能力强，集团资源... | B | 平 | | 25.38 | | 申银万国 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 未来3~5年，持续高增标的 | B | 平 | | 28.2 | | 国泰君安 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 销售增长好，扩张步伐稳健 | A | 无 | | 28.2 | | 国信证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 大股东资源优势凸现，管理转型... | A | 平 | | 28.2 | | 招商证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 管理提升为新一轮增长蓄力 | E | 平 | | 28.2 | | 广发证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 增长依然强劲 | A | 无 | | 28.2 | | 华创证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 多因素叠加带动业绩大幅增长 | A | 平 | | 28.2 | | 平安证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 净利润符合预期，现金状况... | E | 平 | | 28.2 | | 瑞银证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 稳扎稳打 | B | 平 | 27.9 | 28.2 | -0.01 | 华泰证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 头孢中间体现拐点，谷胱甘肽锦... | A | 平 | | 28.2 | | 日信证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 上半年业绩靓丽，符合预期 | A | 平 | | 28.2 | | 东莞证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 狼性改革、资本助力，促业绩高... | E | 平 | | 28.2 | | 中银国际 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 业绩超预期，持续看好 | B | 平 | | 28.2 | | 信达证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 估值优势稳固，提速仍在进行 | A | 平 | | 28.2 | | 长城证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 调结构已见成效 | E | 平 | | 28.2 | | 新时代证券 | 详细 |
| 08-22 | 000024 | 招商地产 | 盈利增长前景强劲，买入 | E | 平 | | 28.2 | | 高盛高华 | 详细 |
| 08-20 | 000024 | 招商地产 | 成长体现价值，奔向千亿平台请 | A | 平 | | 28.2 | | 平安证券 | 详细 |

图 2.5.3.6　2013 年 8 月 20 日 – 10 月 11 日，券商对招商地产的研究报告列表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如图 2.5.3.7 和 2.5.3.8 是中投证券 2013 年 9 月 17 日对招商地产的研究报表的主要观点，研究报告里面对公司注资后的发展发表了自己的观点。对这些重大事件，一定要认真阅读，对照公司的报告，再综合其他券商的观点做独立判断。正如前面所讲，中投证券在这份报告里面对招商地产的盈利也进行了预测，我认为千万别当真，这个谁也测不准，如果只是看这个结果来投资，那就麻烦了。



010-63222931
lishaoming@china-invs.cn
参与人：张 岩
S0960513070007
010-63222861
zhangyan1@china-invs.cn

6－12 个月目标价： 38.30 元
当前股价： 28.20 元
评级调整： 维持

**基本资料**

| | |
|---|---|
| 上证综合指数 | 2236.22 |
| 总股本(百万) | 1717 |
| 流通股本(百万) | 684 |
| 流通市值(亿) | 193 |
| EPS | 1.49 |
| 每股净资产（元） | 14.94 |
| 资产负债率 | 72.7% |

**股价表现**

| (%) | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 招商地产 | 0.00% | 11.29% | 24.43% |
| 房地产 | 4.18% | 7.19% | 9.84% |
| 上证指数 | 6.18% | 4.09% | -1.23% |

**拟注入项目盈利能力强，看好公司持续成长性**

公司公告《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》：（1）拟向大股东蛇口工业区定向增发约1.81亿股，发行价格26.92元/股，以购买其持有的海上世界住宅一期及配套的女娲广场、文化艺术中心3个项目的土地使用权，上述资产评估价格为48.6亿元；（2）拟定向增发募集配套资金约16.2亿元，主要用于补充流动资金，发行价格不低于24.23元/股，涉及发行股份数量不超过0.67亿股。

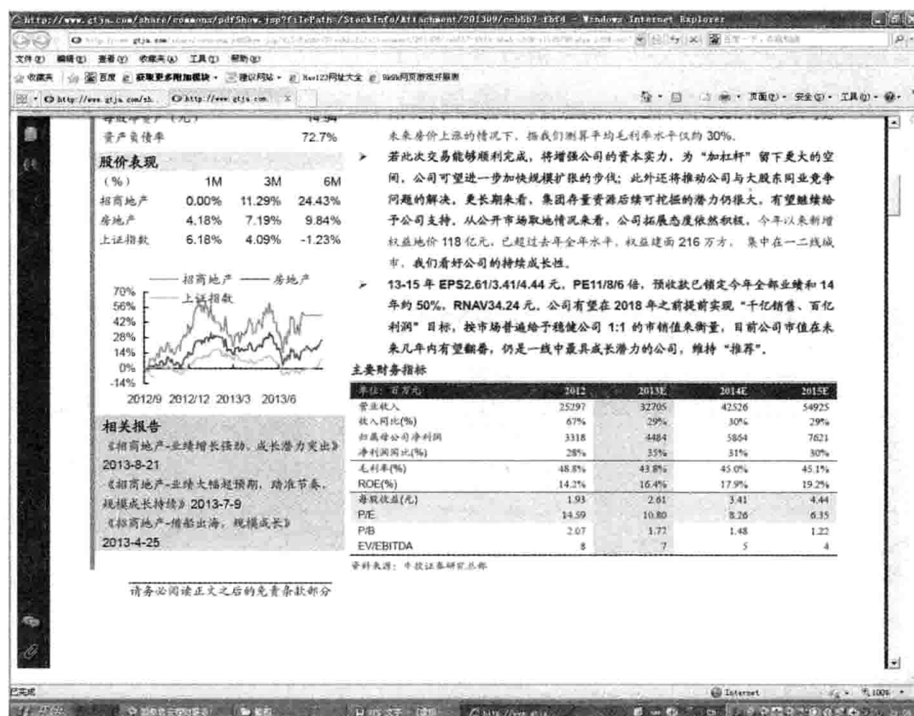
**投资要点：**

- **拟注入项目与公司近期招拍挂获取项目相比利润率水平更高，体现了集团和大股东对公司发展的鼎力支持，公司的长期盈利不会摊薄。（1）拟注入项目主要为海上世界住宅一期**，评估价格约 46.5 亿元，占比达 96%，女娲广场、文化艺术中心是配套项目，体量相对较小。海上世界住宅一期建面 16 万平米，东、南临蛇口湾，与去年底以现金购买方式获取的海上世界住宅二期相比，一期地段更好，而且容积率更低，因此评估的土地成本更高，一期评估的楼面地价约 2.9 万元/平米，较二期高约 30%。（2）参考周边在售楼盘情况，在不考虑未来房价上涨的情况下，我们预计海上世界住宅一期售价将在 7 万元/平米以上，估算毛利率在 45%以上。**在目前一二线核心城市地价大幅上涨压缩行业利润空间的背景下，此次拟注入项目与公司在公开市场获取项目相比盈利能力显然更高**。公司近 2 个月在杭州、苏州、天津等一二线核心城市招拍挂获取项目的溢价率水平达 30%-70%，在不考虑未来房价上涨的情况下，据我们测算平均毛利率水平仅约 30%。
- **若此次交易能够顺利完成，将增强公司的资本实力，为“加杠杆”留下更大的空间，公司可望进一步加快规模扩张的步伐；此外还将推动公司与大股东同业竞争问题的解决。更长期来看，集团存量资源后续可挖掘的潜力仍很大，有望继续给予公司支持。从公开市场取地情况来看，公司拓展态度依然积极**，今年以来新增权益地价 118 亿元，已超过去年全年水平，权益建面 216 万方，集中在一二线城市，**我们看好公司的持续成长性**。

图 2.5.3.7　中投证券 2013 年 9 月 17 日招商地产研究报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| | |
|---|---|
| 资产负债率 | 72.7% |

**股价表现**

| (%) | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 招商地产 | 0.00% | 11.29% | 24.43% |
| 房地产 | 4.18% | 7.19% | 9.84% |
| 上证指数 | 6.18% | 4.09% | -1.23% |



**相关报告**

《招商地产-业绩增长强劲，成长潜力突出》2013-8-21

《招商地产-业绩大幅超预期，踏准节奏，规模成长持续》2013-7-9

《招商地产-借船出海，规模成长》2013-4-25

请务必阅读正文之后的免责条款部分

未来房价上涨的情况下，据我们测算平均毛利率水平仅约 30%。

- 若此次交易能够顺利完成，将增强公司的资本实力，为"加杠杆"留下更大的空间，公司可望进一步加快规模扩张的步伐；此外还将推动公司与大股东同业竞争问题的解决。更长期来看，集团存量资源后续可挖掘的潜力仍很大，有望继续给予公司支持。从公开市场取地情况来看，公司拓展态度依然积极，今年以来新增权益地价 118 亿元，已超过去年全年水平，权益建面 216 万方，集中在一二线城市，我们看好公司的持续成长性。
- 13-15 年 EPS2.61/3.41/4.44 元，PE11/8/6 倍，预收款已锁定今年全部业绩和 14 年约 50%，RNAV34.24 元。公司有望在 2018 年之前提前实现"千亿销售、百亿利润"目标，按市场普遍给予稳健公司 1:1 的市销值来衡量，目前公司市值在未来几年内有望翻番，仍是一线中最具成长潜力的公司，维持"推荐"。

**主要财务指标**

| 单位：百万元 | 2012 | 2013E | 2014E | 2015E |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 25297 | 32705 | 42526 | 54925 |
| 收入同比(%) | 67% | 29% | 30% | 29% |
| 归属母公司净利润 | 3318 | 4484 | 5864 | 7621 |
| 净利润同比(%) | 28% | 35% | 31% | 30% |
| 毛利率(%) | 48.8% | 43.8% | 45.0% | 45.1% |
| ROE(%) | 14.2% | 16.4% | 17.9% | 19.2% |
| 每股收益(元) | 1.93 | 2.61 | 3.41 | 4.44 |
| P/E | 14.59 | 10.80 | 8.26 | 6.35 |
| P/B | 2.07 | 1.77 | 1.48 | 1.22 |
| EV/EBITDA | 8 | 7 | 5 | 4 |

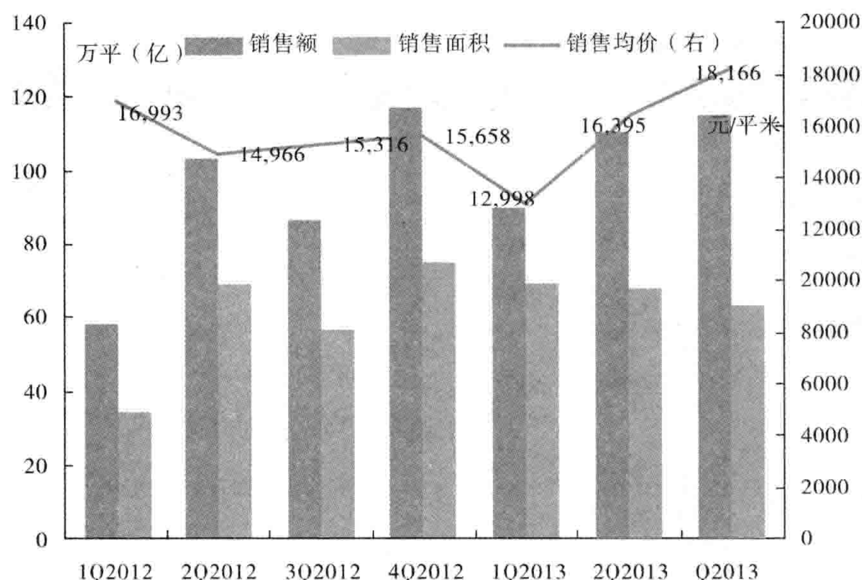
资料来源：中投证券研究总部

**图 2.5.3.8　中投证券 2013 年 9 月 17 日，招商地产研究报告给出的招商地产盈利预测**

看券商研究报告，我认为最重要的是看他们总结好了的公司的资产、经营等的客观事实。如地产股的研究报告，我会着重看券商统计好的公司拥有的土地储备、在建工程、销售跟踪统计等，但要对照公司的报告看，因为有的研究员会摆乌龙弄错。如图 2.5.3.9 至图 2.5.3.11 就是某券商研究报告提供的招商地产今年销售和新增土地的情况。有了这些数据，可以大大减少投资者自己统计的工作量。这部分工作，务必配合公司的报告一起研究，将公司同期的所有公告、中报、年报进行对比，最后与偿债能力、盈利能力、持续发展能力等结合起来研究，然后在其中挑选出 6 只左右的股票。在上述案例中，经过了上面一番工作后，我选了招商地产、保利地产、北京城建、金地集团、泛海建设、华侨城等 6 只股票进入下一轮的精选。

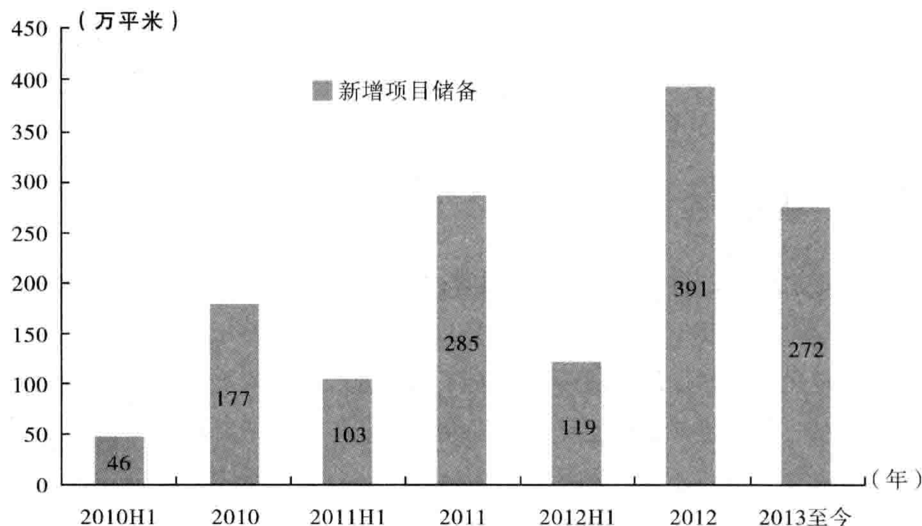
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






资料来源：公司公告，平安证券研究所

**图 2.5.3.9 招商地产季度销售走势**




资料来源：公司公告，平安证券研究所

**图 2.5.3.10 招商地产新增项目储备**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图表 3 1-9月公司新增项目储备明细

| 拿地时间 | 地块名称 | 权益 | 建筑面积（万平） | 总地价（亿） | 权益建面（万平） | 楼面价（元/平米） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2013年9月 | 杭[2013]66 号、[2013]67 号地 | 100% | 12.49 | 17.63 | 12.49 | 14113 |
| 2013年9月 | 天津 2013-096 号地块 | 100% | 18.18 | 26.50 | 18.18 | 14576 |
| 2013年9月 | 苏地 2013-G-70 号地块 | 100% | 16.20 | 8.70 | 16.20 | 5369 |
| 2013年8月 | 杭州市江干区杭政储出[2013]52 号地块 | 100% | 7.25 | 8.80 | 7.25 | 12137 |
| 2013年8月 | 南宁市青秀区 GC2013-047 号地块 | 100% | 30.1 | 7.48 | 30.1 | 2490 |
| 2013年7月 | 佛山市南海区桂城街道 A27 街区 01 地块的国有建设用地使用权 | 51% | 16.22 | 6.10 | 12.49 | 3764 |
| 2013年5月 | 宁波市江北湾头地区 | 100% | 27.66 | 22.86 | 27.66 | 2812 8265 |
| 2013年4月 | 佛山市顺德区顺德新城德胜商务区 C02-2 号地块 | 100% | 22.73 | 13.20 | 22.73 | 5807 |
| 2013年3月 | 苏州市地块编号为苏地 2013-G-14 地块 | 100% | 24.11 | 6.80 | 24.11 | 2820 |
| [illegible] | 镇江市官塘桥路 | | | | | |

图 2.5.3.11 招商地产新增项目储备明细

## 2.5.4 精选个股

经过上两轮的初选，选出来的个股素质已经很不错了，一般的投资机构做到这一步就要下手买卖了。但我认为还不行，还要做最后的精选。这是最重要也是工作量最大的一步，主要通过分析公司从上市那天开始所有的招股书、定期报告、增发配股公告等，再结合券商研究报告，信息搜集等，有必要的话还要进行调研。具体来说，有以下几个步骤进行分析：公司的基本情况分析、公司管理层背景及动机分析、行业深度分析、战略分析、会计分析、财务报表分析、公司价值创造动因和前景分析等，依此来鉴别公司的商业模式、战略，分析公司的战略和资源是否恰当，鉴别公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值创造的动因及持续性，最后判断公司的现阶段相对价值，再与公司股价比较。精选个股这一步非常重要，很多券商大力推荐的公司到了这一步在我看来都是垃圾。最后再从上面6只股票中筛选出最终进入股票池的备选股票，这步千万不能牵强，不能滥竽充数，能选中几个就几个。

2.5.4.1　公司的基本情况分析。

（1）公司基本情况。

这部分是要弄清楚公司是做什么的？组织架构、商业模式、员工数量和构成结构，董事会构成及薪酬结构等。当然通过前面的筛选，早已经对公司的情况很了解了，但要想拿显微镜分析公司，还得要做一些功课。通过对公司网站，历年报告的管理层分析与讨论，这些基本能弄清楚。

（2）公司商业模式分析。

一个公司，商业模式很重要，尤其是相对较小的公司。我理解的商业模式是：通过整合资源、把握或创造机会、运作资本、创造价值，建立一个有别于众的赚钱方法。要认真研究一个公司，必须先弄清楚它的商业模式，还要弄清楚公司在历史上商业模式的变迁。

2.5.4.2　公司管理层背景及动机分析。

公司是人做的，最重要的资源之一就是人，同样的一个公司，用不同的人管理，可能产生不同的结果。我研究管理层主要从这几个方面入手：

首先分析哪些是重要的管理层，这个要结合历年年报看，稳定的、位居要职的、薪酬待遇高的一般都是重要的管理层，尤其是大股东亲自操刀的，那他就是最重要的管理层人员。

然后逐一进行背景分析，通过各种公开资料、关系打探、调查其背景，分析出管理层的来历、背景、诚信情况等。

最后分析管理层动机。这个很重要，管理层的动机，决定了管理层是怎样定战略的，怎样定会计政策的，这直接影响了财务报表的质量。投资股票最好是找管理层动机和小股东动机是一致的公司。

2.5.4.3　公司的行业和战略分析。

（1）行业深度分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这步工作量最大，原因是要阅读大量的研究报告，分析各种各样的观点、信息，取其精华，弃其糟粕。我精力有限，不可能对上市公司的信息做全面调研，而各家券商养了非常多的研究员，他们的行业分得很细，并且常年外出调研。我会将所有券商对被研究公司的研究报告全找出来，结合前面说的公司所在行业的行业研究报告，这些包括远期的和近期的报告，逐一阅读，透过大量报告，结合自己的调研和各种渠道汇集的信息，对公司及公司所在行业的经营环境进行深入的了解。

行业分析主要分析行业的性质及地位，分析行业所处的发展阶段，行业技术变革速度，产品差异化和一体化程度，买卖方数量和相对规模，行业市场边界、市场总量和增长前景。

结合上述研究分析，再使用“波特五力”模型，对公司行业内的竞争情况，新进入的对手威胁，替代产品的威胁，供应商的谈判能力，客户的谈判能力等逐条分析，最后判断公司及行业的发展前景。

（2）战略分析。

我认为这个是极其重要的一环，这个包括公司的历史战略的识别，并通过报表判断历史战略实施情况；识别公司的现时战略，预测未来战略实施结果。通过分析历史战略及其落实情况，判断管理层的能力，推断公司的未来运营状况；通过历史报表分析，判断战略制定的水平和执行力，揭示公司价值创造的动因，判断这种动因的持续性，进而判断公司未来持续价值创造和提升的可能性。通过对公司的从上市起的所有公告，定期报告的研究，结合公司网站，新闻报道，研究员报告，甚至电话咨询，调研等，判断如下部分：公司的经营目标，比如上市时是什么经营目标？后来都做到没有？做不到是什么原因？现在采用什么目标？后面是否能做到等。再分析公司制定的三层战略。公司层的战略：是一体化战略还是多元化战略？是聚焦国内战略还是国际化战略？等等。业务层的战略：是差异化战略还是低成本战略还是蓝海战略等。职能层的战略：这个在报表上很难分析全，要结合公司调研分析，重要的是结合券商研究报告，因为研究员接触上市公司较多，掌握的资讯也较多。职能层战略里尤其要重视营销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



战略、研发战略、人力资源战略等。通过对公司不同阶段的目标和三层战略的识别，结合公司当时的财务报表，分析公司的优势和劣势，结合公司所处环境的机遇和挑战，判断公司战略的制定是否恰当？战略是不是管理层好大喜功，拍拍脑袋就定的。再用后面时段持续的报表验证公司的战略落实情况。这样公司的历史就展现在眼前，而不是孤零零的只是结果的财务报表数据。

2.5.4.4　会计分析。

会计分析就是对公司财务报表的会计信息的质量进行分析，上市公司的报表虽然绝大部分都能经过审计，审计师同样都出具无保留意见，但质量却是参差不齐的。高质量的会计信息是企业生产和经营活动的真实、公允、充分、及时的反映和披露。相反低质量的会计信息会严重修饰业绩或隐藏利润，甚至造假。

会计信息的质量会受到会计准则、审计质量等客观因素的影响，但主要受到管理层主观动机的影响，管理层的动机会直接影响到会计质量。

（1）会计环境分析。

会计环境分析，我会特别注意如下问题：

A：聘请的审计师事务所是谁？

我比较喜欢聘请了“四大”会计师事务所审计的上市公司，“四大”会计师事务所审计相对严格，企业做假账的几率低。

B：是采用哪里的会计准则？采用什么货币记账？

这对财务报表影响深远，香港会计准则和大陆会计准则相差很大，相应的侧重点也不同。全球化越来越快的时代，采用哪种货币记账要充分重视，汇兑损益对部分公司的业绩影响非常大。

C：公司的战略和管理层动机环境。

公司采用的不同战略，是成本领先战略还是差异化战略？管理层的动机是什么？直接影响到会计政策的制定。

D：公司所处的财报时期的事件分析。

如：公司是否要增发配股？是否要推出股权激励？是否要并购重组？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是否要私有化？是否要债权融资等。这些都会影响到财务政策的制定。

（2）关键会计政策辨认。

分析完会计环境，就要辨识关键会计政策，这些重要的政策都在公司的年报里有，关键政策的变化一定会重点说明，我非常关注财务政策的说明，结合前面说的会计环境，分析关键会计政策。

例如：固定资产的折旧政策，无形资产和商誉的摊销政策，库存及跌价准备政策，存货与发出计价政策，研发和开发费用的资本化和费用化的政策，经营性房地产的公允价值政策等。对于银行来说，是指贷款分类方法、利息收入确认、坏账准备政策、贷款准备计提政策、抵债资产计提政策等。

不同行业的公司，侧重的关键政策辨认会不同，如制造业、地产业、银行也、证券业、保险业等的关注点都不相同。

2.5.4.5 财务报表分析。

经常有人和我说，上市公司的财务报表不靠谱，这里面不乏有很多专业人士，甚至直接就有上市公司的财务人员。我认为，这个问题要看你怎样研究报表，如果你不进行系统分析，只是看一个时期孤零零的几张报表，等于一部电影，你仅仅看到几幅画面，真实的故事什么也没看到。

那究竟怎样分析财务报表呢？财务报表分析，我尽量从上市起的所有报告开始阅读，包括财务报表、定增报告、临时报告、收购重组报告等，特别重视管理层分析与讨论，用财务报表，验证各个时点的战略落地能力，以揭示公司管理层的能力和判断公司的发展力。不能只是孤立地看任何一个时期的数据，因为会计准则的弹性空间很大，有些管理层会根据自己的动机，对某一期的财务报表做掩饰，但将多年财务报表一起看，一个活生生的运营公司就展示在面前，就能尽量还原公司的真实运营情况，定期报告就像是照片，我把多年的定期报表连续看，就变成了电影。

我会对公司的历年综合资产负债表、综合损益表、综合现金流量表的重点数据指标，结合财务报表附注，参考管理层分析讨论，进行动态及来源分析，以此来评价公司报表内的数据质量，有必要时要对数据进行调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整。这里的工作量很大，通过逐项分析，结合会计政策，我把死的数据给活化，这里会动态地了解公司的成长过程，发展历史，从而判定每项资产的质量，每笔收入的质量，支付费用的合理性，进而判断公司未来资产、收入、费用的变化情况。

除了全面纵向分析公司外，我还会根据券商的行业研究报告，筛选出几个和公司处于同一个行业的，对比性强的公司，这里最好有行业的龙头公司，进行横向的对比研究。接着用历史纵向列表分析，与横向对比列表分析相结合的办法，对公司偿债、盈利、运营和发展能力进行分析，这步分析工作量相对较少，因为很多券商提供的软件内，已经总结了数据，我的工作主要是选择对比的公司，并根据数据进行分析。

（1）偿债能力分析。

分析公司的偿债能力的目的，一个方面是分析公司面临债务违约甚至破产的风险，这个在 A 股市场因为极少企业破产退市，所以投资者不会很重视公司的偿债能力，但香港市场投资者会非常关注这一点。另一个方面是判断公司未来的负债提升能力，进而判断公司的扩张能力。

纵向分析偿债能力，如表 2. 5. 4. 1 所示，我会将公司近年的偿债能力的计算数据按下表的方式列出来，方便动态分析公司的偿债能力变化情况。

横向分析公司的偿债能力，如表 2. 5. 4. 2 所示，我会选行业内同类上市公司 3 ～ 5 家，与公司在最近会计年度的偿债能力做个对比报表，分析公司在行业内的偿债能力。

**表 2. 5. 4. 1 公司纵向偿债能力分析**

| 财务指标 /% | 2008 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2010 年 12 月 31 日 | 2011 年 12 月 31 日 | 2012 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|---|---|---|
| 流动比率 | | | | | |
| 速动比率 | | | | | |
| 资产负债比率 | | | | | |
| 产权比率 | | | | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**表 2.5.4.2 公司横向偿债能力分析**

| 财务指标/% | 被研究公司 | 对比公司 A | 对比公司 B | 对比公司 C |
|---|---|---|---|---|
| 流动比率 | | | | |
| 速动比率 | | | | |
| 资产负债比率 | | | | |
| 产权比率 | | | | |

（2）盈利能力分析。

判断公司的盈利能力，也是采用了类似表 2.5.4.1 和表 2.5.4.2 一样，用纵向数据分析和横向对比分析相结合的方法。对比分析公司的营业毛利率、营业利润率、营业净利润率、成本费用利润率、总资产报酬率、加权净资产收益率这几个指标。其中我更重视公司产品的毛利率的变化和与同业对比情况。公司的盈利能力是资本市场上的投资者最关注的指标，直接影响到公司的股价，分析公司的历史盈利能力及与同行对比的盈利能力指标，一是为了预测公司的未来盈利情况，二是判断公司在行业内的相比较的盈利能力，判断公司的盈利合理性和竞争力。

（3）营运和发展能力分析。

分析公司的发展能力，我也是采用了类似表 2.5.4.1 和表 2.5.4.2 一样，分析公司的运营能力和发展能力，用纵向数据分析和横向对比分析相结合的方法，是为了从公司过去自身运营发展状况和与同行对比运营发展状况结合分析，从而判定公司未来运营和发展能力。

对于运营能力分析，我会分析应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率和每股现金流量增长率。

对于公司发展能力分析，我会分析营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、净利润增长率和净资产增长率。

2.5.4.6 公司价值创造动因和前景分析。

（1）公司价值创造动因分析。

通过对上述的分析，我们已经对被研究的公司有了非常全面和深入的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了解，则很容易判断出公司价值创造的动因，进而分析未来这种动因是否能保持，将逐步增强还是衰减。这个是公司核心竞争力的关键所在。我的经验是，中国公司的价值创造的动因往往是下面这些项的单独或组合。

A：稀缺的牌照资源。这个在中国从计划经济向市场经济过渡过程中尤其明显。如银行、券商、保险、医院管理牌照等。

B：稀缺的自然资源。如磷矿、钾矿、铜矿、稀土矿等矿产资源。

C：悠久的品牌资源。如茅台、山西汾酒、片仔癀、云南白药等。

D：卓越的研究与开发能力。这种公司不多，如烟台万华、威孚高科等就是靠卓绝的研发能力创造价值。

E：市场、品牌运营能力。

F：卓越的管理层的战略制定和运营能力。

G：政府支持。这个在中国也非常重要，因为政府是最大的 CEO。

H：独特的有超强竞争力的商业模式，如腾讯的模式等。

（2）公司前景分析。

通过上述对公司的分析，接下来判断公司的前景。我会选择产品或服务是良性、有序更替，可以持续发展，竞争优势突出并且能持续保持，目标明确，战略适当的公司。

A：公司的产品或服务能有序更替。

不同行业的产品生命周期是不同的，即便同一个行业里的不同产品的生命周期也是不同的，因为产品都有生命周期，企业的产品要不停地有序更替。为何企业可以“基业常青”？靠的就是以无数个有限生命周期的产品，它们“和谐”组合构建成无限生命周期的“基业常青”企业！这就涉及企业的创新（研究与开发）能力，这也是最重要的价值创造动因。我买入的股票，要选择什么样的产品或服务策略的公司呢？

如下图所示，好前景的企业，能恰当把握产品的生命周期，在适当时机开发新产品，产品的新老交替恰到好处，并能持续提升。这样的企业的盈利能持续提高，这样的企业产品或服务能有序更替，生生不息。相反差前景的企业，未能恰当把握产品的新老交替，致使企业的业绩波动很大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



甚至有时会导致亏损。

当一个企业的产品已经进入夕阳，但公司的更替产品不能接续，即使盈利状况还很好，财务状况健康，产品所处的大行业也预期向上，还是不能投资这类企业。

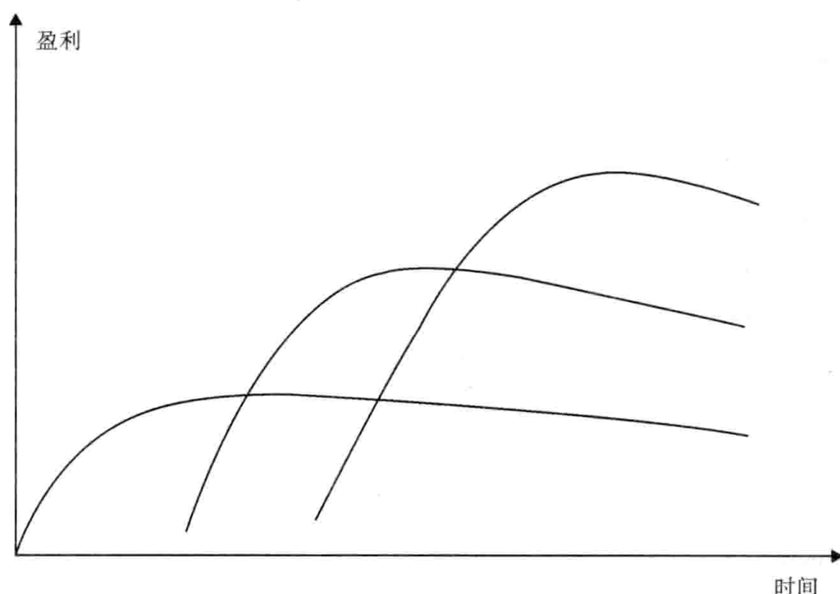



图 2.5.4.1　好前景的企业：产品或服务有序更替，业绩持续提升（每个曲线代表一种产品的生命周期）

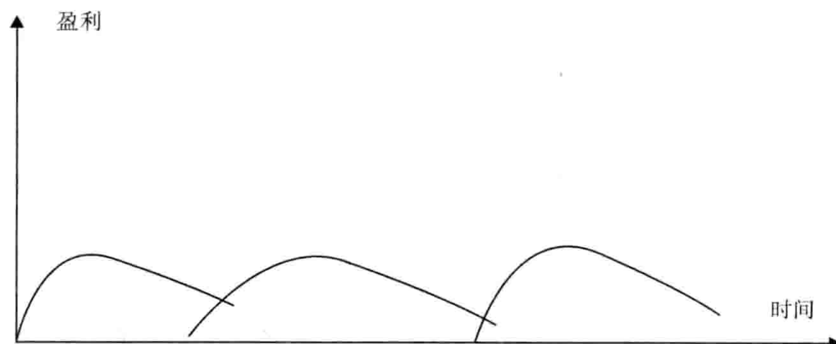



图 2.5.4.2　差前景的企业：产品或服务不能有序更替，业绩波动大，甚至有时会亏损（每个曲线代表一种产品的生命周期）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就要求对上市公司的主营业务的产品很熟悉，我是做实业出身的，分析产品还是满在行的，对上市公司的产品定位，产品生命周期，新产品的开发分析等我都比较熟悉。尤其是对高科技、地产类、资源类、金融业的公司了解更深，这是和我这些年实业和投资的经历有关。

B：公司可持续的竞争优势分析。

这里，要分析公司的竞争优势，并判断未来竞争优势是否能保持，未来环境出现变化，竞争优势会怎样相应变化。经过前面分析，竞争优势已经很清晰了，很容易从公司的价值创造动因内找出竞争优势，这步关键是判断这种优势未来是否能保持，是提升还是衰减。这依赖很多对外部环境的和内部资源的假设和预判，我会将各种预判和假设的条件做好记录，未来持续跟踪这些条件，作为将公司选入股票池和移出股票池重要的依据。例如，2013 年，我将港股金卫医疗（0801. hk）研究后放入股票池，这个公司重要的一个竞争优势是，目前拥有中国合法发出 7 张脐带血库公司的 3. 5 张运营牌照，这个是公司很重要的竞争优势之一，这个优势有两个前题条件，首先是中国不会大规模降低获取脐带血库牌照的标准，保证脐带血库牌照的稀缺性，其次是从脐带血中提取干细胞技术不能被替代，假如从普通细胞中提取干细胞的技术成熟，无需再保存脐带血，那么这个公司的竞争优势就没有了，这些条件一旦发生，就要将公司从股票池内移出。

C：公司的战略分析。

现在，我对公司制定的战略已经很清晰，对公司拥有的资源了如指掌，对公司的优势和劣势充分了解，对公司所处的行业也进行了深入分析，接着我就要分析公司制定的战略是否恰当。如果我是董事长，我是否制定这样的战略？这样的战略有与之配套的财务资源、人力资源、其他资源吗？这个战略是否能发挥公司的优势、克服劣势，这个战略是否能把握未来的机遇、应对挑战，进而预测未来公司的战略落实情况，最终预测是否能达到公司的目标。

2. 5. 4. 7　估值分析。

这步相对前面比较容易，我把前面的工作都做完了，这步就简单了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但进入股票池内的股票，估值一定要便宜，最差也要合理，相对估值贵了的我不会买。

这步我主要侧重于相对估值法，也有部分采用产业资本的重估净资产法，但很少采用自由现金流折现的绝对估值法，原因是前面说的，中国的经济太不稳定，波动很大，现金流很难预测，既然这样，我干脆就不测。我多数选择的是市盈率（PE）、市净率（PB）、PEG等，结合前面讲过的偿债能力、盈利能力、运营发展力指标综合判断，采用和同行对比的方法进行估值。当然不同行业的估值侧重点也不同，如银行业我更侧重市净率，房地产业我更侧重于重估净资产值和资产周转率，食品饮料业和商业零售我更注重于市盈率。可能是实业出身的原因，我比其他人更重视市净率，也使用重估净资产法估值，很多人说公司不可能清算，采用这个方法意义不大，但我认为，公司有好的资产，是实施战略的重要保障，常言道“巧妇难为无米之炊”，我重点关注的是资产配置合理的公司的重估净资产。

总之，好的公司价格也不能贵，贵了我就不买。任由股价怎样折腾。我的股票池里的股票大部分都是质地很好，估值也相对便宜的，再配合下面讲的选择合适时机介入。即是我常说的，别人不敢买，最黑的时候我介入好公司，当大家都说这个公司好，都来抢的时候，我就卖给他走人了。“风险总在人声鼎沸处”就是这个理。

2.5.4.8　进入股票池和移出股票池的确定。

经过上述分析及估值分析，我最后将符合精选条件的股票放到股票池内，股票池的数量定在20只左右，分别在不超过5个子行业内，根据宏观环境的变化和板块轮动，不定时地调整。

随着宏观经济的变化或季节及市场题材热点的轮动，我选的子行业要及时调整，这样股票池里的股票就要及时更替，我将轮动过时的股票移出股票池，等以后这个子行业有机会，我可以将其优先选择移回股票池内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.6 相对价值投资法之如何择时买入

说完了怎样选择股票池，继续说说具体股票的买卖时机把握。总的来说，股票交易无非就是一买一卖。前面一节“选股”我们已经讲了如何去选择好的公司标的，但是好公司的股票不代表你一定能赚钱。只有在市场给出低估机会的时候进入，然后在明显高估的时候卖出，才能够获得投资利润。前面选股票池的最终目的，就是为了让时机到来的时候我们可以在第一时间进行反应，找到相应的股票进行买卖。那么，我在选好股票池以后，我会择机在每个细分行业内原则上只买入一只股票，同一时间总共持有 5 只股票左右，相对于我的资金量来说，是很集中的了，之后轮换操作。如何确定时机是否到来，如何决定一只股票的买点和卖点呢？

### 2.6.1 买入点的三种情况：顺周期、黑天鹅和概念补涨

先说买点，在我看来好公司的相对价值买点一般会出现在以下几种情况：第一个自然是上面我们所提到的顺周期板块轮动，就是当经济周期进行转换的时候，买入属于下一个周期准备启动的板块个股；第二个是突发的利空打压，或者叫“黑天鹅”事件，例如食品安全问题，事故，业绩某季度严重下降，管理层发生动荡等，这种暂时性的利空并没有损害公司的基本面，但是却让公司股价相对低估了，出现了买入机会；最后一个是补涨概念，即是公司所在的行业发生了重大利好，但是公司本身却并没有被市场所挖掘，因此相对低估了，也是一个买入机会。

对于投资者来说，如何判断“相对低估”呢？上一节我们也提到过，这里面的“相对低估”，有几个判断指标。第一个是对公司的基本面情况进行判断，这个对于很多 H 股更为适用。我买的很多 H 股，买入价都低于账面净资产，而且按股息计算一年有 3% ~ 5% 的收入。也就是说就算我买进去等 20 年，我的股息都可以保证本金不会亏损；第二个是看公司的其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股东买入成本。例如我以前买保利香港（00119），当时买入的市价不到3元港币（比大股东的增发价还低一半，那这个价钱肯定就是相对低估了）；第三个是看同行业其他公司股票的表现，例如我买五粮液（000858）的时候，贵州茅台（600519）已经率先启动了，那么同样是做白酒的，基本面又不会差的五粮液就是相对低估了。总的来说，判断相对低估并没有一个很严格的数学模型，主要还是要靠常识和经验判断。

我的股票池里的同行业的几只股票，我会尽量选择估值最低的买入，等买入的相对涨高了，而股票池里的另一个没怎么涨，我就卖掉涨高的买涨得少的。比如招商地产和保利地产都在我的股票池内，我先买了保利地产，保利地产比招商地产先启动，等其涨了一段后，我会卖掉保利地产后再买入涨得少的招商地产。这样的做法，我的收益相对较高，在同一时刻，我拿的都是相对估值低的股票，风险更低，收益更高。

### 2.6.2 板块启动买龙头

在本章前面已经介绍过，宏观经济当中各个行业的业绩盈利高点是依次到来的：以前经济复苏最先是制造业；然后是资源、矿产行业；接下来是金融地产；到最后是医药、白酒……但随着时间的推移，行业轮动规律也不尽然一样。除了业绩时点不同以外，由于中国证监会对公募基金具有60%的最低仓位限制，因此公募基金也要在不同时期对各个行业进行轮换调配。这就为板块轮动提供了一个良机：只要提前预计到每个板块的上涨时机，事先将股票池内的板块的龙头公司买入，提前埋伏即可。这里说的龙头公司，一般是各个行业中的标杆公司和企业。基本面良好的，为公众所认可的优质企业。例如银行业的招商银行（600036），房地产业的万科（000002）、保利地产（600048），保险业的中国平安（601318），酿酒行业的贵州茅台（600519）、五粮液（000858）等。正因为这些板块的龙头公司已经为大众所认可，因此当相关板块出现利好或者盈利预期时，这些龙头公司必然是首批受到资金追捧的。当然，龙头企业不是一成不变的，也不能担保它们一定就涨得最快、最多。但是对于我这种大资金来说，追求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确定性最大的投资机会就已经足够了。

如何判断哪些板块会容易出现利好或者盈利预期呢？这里面除了用经济周期的一般规律进行预测以外，还有一个很重要的就是要关注政策的走向。正如前面所说的，中国的经济跟政府息息相关。有句老话叫做“炒股要听党的话”，一点不错。政策的胡萝卜指向哪里，哪里的行业就一定会兴旺，公司的股票就一定会上涨。政策的大棒落在哪里，哪里的公司就要倒霉，相关的股票你就最好不要再碰了。这里需要强调的是，一定要顺周期，顺势而为。一旦发现政策风向有变，判断是否出错，及时止损。逆周期死扛之事，切不可取。举例来说，当年“四万亿”政策刚出来的时候政府的目的非常明确，就是要通过大规模的基建投资来刺激经济复苏。所以我第一个买的就是海螺水泥（600585），因为只要是做基建，肯定要用到水泥，水泥行业的龙头就是海螺水泥。最后我在这个股票身上足足赚了一倍。

当然，如果没有提前买入股票池里的龙头股也不需要追高。可以考虑买入股票池内同一个板块内相对低估的股票，因为根据我的经验，这些股票迟早也会补涨的。这里要举的是2012年的例子。当时据我的了解市场上百业萧条，唯有房地产还有一点小利润可挣。但是这个行业在2012年一整年，都受到了政府的打压。在调控到最严厉的时候，我将保利地产和首开股份选入股票池，这其中北京因为接连出台了严厉的限购措施，北京的房地产公司股价受影响非常严重。当时市场上的北京地产股首开股份（600376）跌得非常厉害，甚至一度还跌破了净资产。既然如此，那么地产板块启动的时候，我就果断买入了这两个相对更为便宜的股票，而不去买估值较高的保利地产了。

第二种情况是，各个板块随着经济周期相继见顶。要动态调整股票池，移除那些已经见顶的行业个股，移入那些未来将启动的行业个股；卖出周期中先行启动并见顶的股票；买入下一个刚刚调入股票池内相关板块的龙头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板块龙头启动示例1：

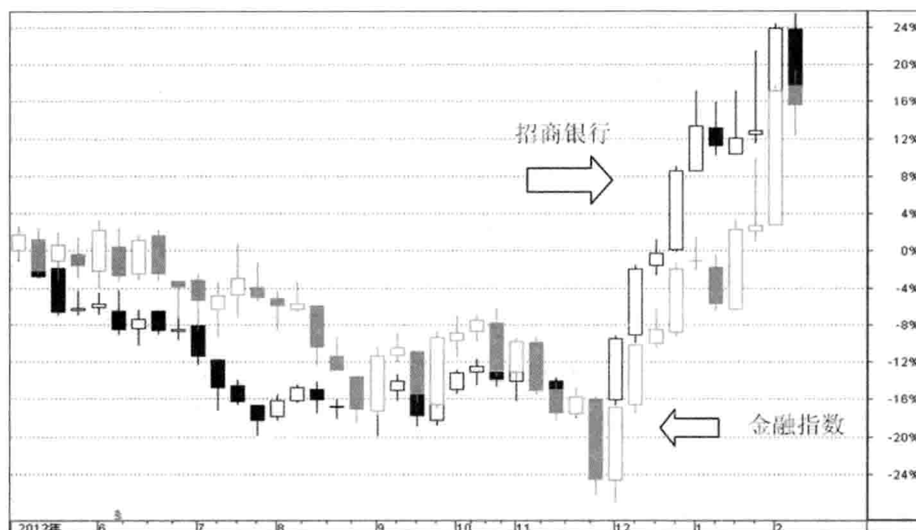



图2.6.2.1　2012年年末反弹，招商银行（600036）涨幅高于金融指数（399190）平均涨幅（周线）。

板块龙头启动示例2：




图2.6.2.2　2012年年末反弹，万科A（000002）涨幅高于地产指数（399200）平均涨幅（周线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板块轮动示例 1：

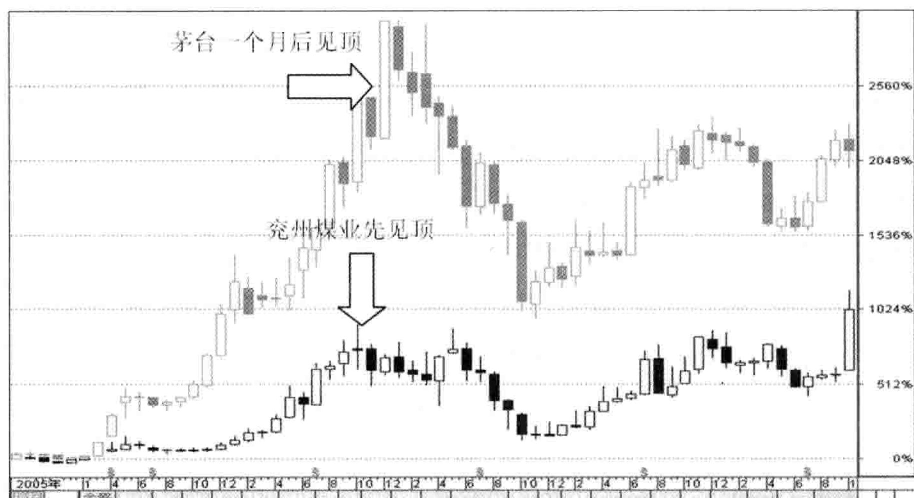



图 2.6.2.3　兖州煤业（600188，资源类）先于贵州茅台（600519，酿酒类）见顶。

板块轮动示例 2：

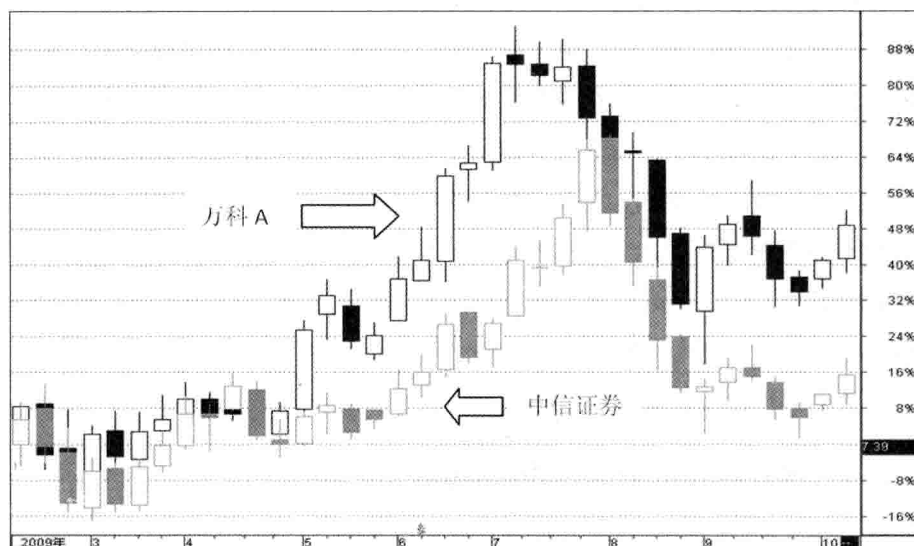



图 2.6.2.4　2009 年反弹，万科 A（000002，房地产）走势领先中信证券（600030，券商）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2.6.3 “黑天鹅”事件有很多投资良机

说到上市公司的突发利空，或者被称作“黑天鹅”事件，这几年A股市场可谓是层出不穷。从伊利股份（600887）的“三聚氰胺”到双汇集团（000895）的“瘦肉精”事件，然后是重庆啤酒（600132）的乙肝疫苗研制失败，再到中信证券（600030）的“海外巨亏”传闻，最新的还有酒鬼酒（000799）的“塑化剂”事件等。由于A股市场融资融券的推出和普及，做空获利已经成为了庄家们新的赚钱手段。因此这些突发性的“黑天鹅”事件，我预期未来会越来越频繁。

当然看空归看空，我自己是不做空的。因为这和我本身的“虚拟实业”的投资理念不符。而且从风险和时间成本来看，做空股票的风险和时间成本也比做多股票要大得多。毕竟做空的收益最多也就是股价跌到为零，而万一方向相反的话亏损则可能是无限大，从盈亏比角度来看做空并不划算。另外对于本身基本面优良的公司，短期利空的打击只是给股价一个暂时下跌的影响，而且对于相对价值投资者来说是一个“捡便宜”的好机会。所以一旦相关影响消除，公司的股价反而会反弹得更加猛烈，所以做空的投资者时刻都要注意获利离场，以免股价反弹伤及自身。但是做多就不一样了，首先正如我前面所说的，中国股市千不好万不好，能进去的公司至少都经历了投行、发审委还有市场的检验，退一万步说至少本身基本面不会坏得太离谱。但是就跟人生一样有顺流和逆流，上市公司无论本质如何优秀，但总会有这样和那样的事件落到它们身上，打压它们的业绩和股价。当然，这个时候公司就会显示出其独一无二的相对价值，这对于我这种相对价值投资者而言，无疑是上天所赐予的赚钱机会。

### 2.6.4 区分利空的暂时性影响和根本性影响

当然，不是所有导致公司股价下跌的利空都值得买入。首先是要在我股票池内的股票，如果不是我股票池内的股票，我也必须先做前面所说的系统研究，符合放入我股票池内的条件后，再放入我的股票池内，我才会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入，我不会贸然买入我不充分了解的股票。对于在什么价位买入个股，我并不会精确计算到小数点后两位，而是通过K线图来进行相对准确的判断。对于股价遭受利空而连续下跌的公司，我一般会在其跌到一个平台区间的时候考虑进入。当然，也有的教科书会说有些时候公司的股价可能并非一路下跌，而是在构筑一个平台休整后继续下跌。最好等反弹到一定的幅度再进入，这样赚钱的安全系数会更大一些。但是我敢于进入的一个前提条件，一定是这个利空对公司的影响程度是有限的、短暂的。至于这个程度如何判断，就要靠投资者自身的实业经验来判断了。因此，我一开始就没有抱着要“买在股价最低点”的想法，因为这在概率上是不可能的。我能做的，只是在公司相对价值最大化的一段时间内买入，至于K线的上升下跌，只是一种市场价格的震荡，这种震荡并不会影响公司的本质价值。下面，我举几种A股市场中比较常见的利空来进行说明。

（1）业绩利空影响。

A股市场中最经常见到的，是某个公司在发布定期报告的时候因为业绩不如预期，而导致基金抛售和股价大跌的情况。公司经营就好像人生一样，不可能永远一帆风顺。就算你是天才，也难免有的时候做事情磕磕碰碰呢，更何况是一堆人集合起来的公司呢？公司出现业绩低谷，原本是平常事。但是因为中国资本市场的急功近利，无论是基金还是私募机构都要追求短期业绩，所以一旦业绩不如预期，根本就不会有耐心去等待公司的业绩回升，宁可抛掉另寻新欢。往往公司的股价就是这样被打下来的，而这个时候，正是我这种不愁短期业绩变化的相对价值投资者进场的时机。

例如我比较关注的盐湖股份（000792），公司本身的基本面不错，但是近几年公司致力于开发卤水一体化利用项目，试图生产镁、钠、PVC等产品。但是这些项目耗资巨大，会影响公司近几年的业绩，并且近年钾肥价格一路下跌也拖累业绩。不过我认为，如果公司能够在未来顺利完成这些项目的投产，将会对其收益带来正面影响。毕竟公司再不济，也可以守着一个天然大盐湖生产钾肥，而钾肥是中国所有的农业都需要的，所以这几年项目建设对其业绩影响是有限的、暂时的。对于这种有未来业绩预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的公司，我的经验是一般等项目完工实现盈利前半年进去会比较合适。当然还要把握钾肥的供需关系变化和价格走势，耐心等候买入时机。

（2）股东变更和减持影响。

除了因为公司投资而暂时影响业绩以外，还有像股东变更、解禁股减持也是经常会令到公司股价下跌的一个重要因素。对于这种情况，我主要是会仔细了解公司的运营架构，更多地会去参加公司的股东大会，和管理层进行详细的谈话。我认为，一家公司的运营关键在于管理层而不是战略股东。特别是对于一些股权比较分散的大公司，如果是管理层本身可靠的话，股东更替带来的利空打击也最多是短期影响。

（3）行业整体影响与个股错杀。

有些时候，行业的整体利空也会影响到具体公司的股价表现。这里我要举的是在港股买中国光大控股（00165）的例子。这只股票的主要看点是跨境大资管业务，但是其股价在整个 2012 年都表现不佳。主要是受到 2012 年证监会放缓 IPO 速度，“全民 PE”的估值热潮随着股市的走低而下降的影响。但是投资者过度放大了它的 PE 投资的不利一面，忽略它是内地光大证券（601788）第二大股东和光大银行（601818）的第三大股东这个事实。我算过，买它的价格要比直接买这两个 A 股的价格更加划算。而随着股市指数的反弹，银行券商板块必然会成为资金的首选。既然如此，我为什么不买呢？果然大盘在见底反弹以后，中国光大控股的股价也随着一飞冲天，让我在 2012 年年底大赚了一把，2013 年初期，中国经济没有预期好，股市下跌，我就赶紧卖掉了这只股票。到了 2013 年 8 月 16 日的光大证券乌龙指事件后，将它的股价又打下来了，再次提供了买入良机。我非常看好这个央企控股的金融公司，认为它迟早有价值发现的一天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



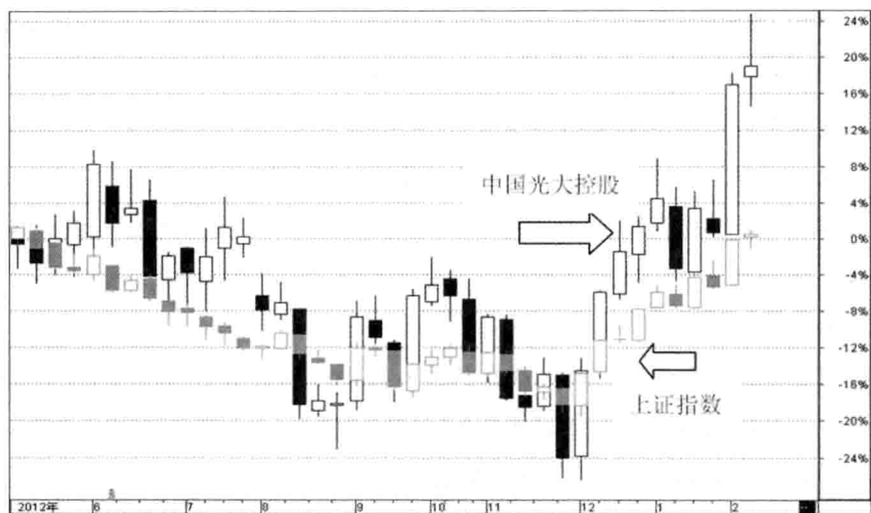



**图 2.6.4.1 中国光大控股：跌得狠，涨得急；涨得急，就卖掉；“黑天鹅”事件下跌，再买入。**

（4）食品饮料行业的利空要分开看。

近年来，食品饮料行业的“黑天鹅”可谓是层出不穷。从牛奶的三聚氰胺到黄曲霉素，再到红酒的农药超标，果冻明胶用皮鞋做原料等，从战略上看，我是很小心去买食品饮料股的，因为大部分的食品饮料公司并不具备独特的竞争优势，因此一旦发生安全问题，很可能它的市场就会被竞争对手取而代之——当然，具有独特文化优势和产品特色的白酒龙头我相对看好，但是酒驾入刑和禁止三公消费对白酒股的打击实在太大，转折点可能要到高端白酒的消费真正商务化那个时候了——我曾经在 2006 年买过五粮液的股票以及认购权证，给我狠狠地赚了一把，不过目前高端白酒股我认为仍然不是买入的时机。

从短期炒作的角度来看，我认为食品安全并不会对食品饮料行业中的优质上市企业产生根本性的影响。道理还是我前面说的：中国股市的特色之一就是严格的上市审查制度，因此只要是能上市的公司，其运营质量一般都是过得去的。退一万步说，如果连这种严格监管的上市公司的产品都出问题，那么众多没有上市的小作坊、小公司，它们的质量是否更加值得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



担心呢？上市公司的食品安全问题一旦出现，监管层肯定会进行严厉的管控，最终的结果必然是会增加新的生产工序和成本。这些成本对公司的业绩肯定是不好的，而只有大公司、上市公司才有可能通过提价来转移成本，保持利润。最终，市场环境会因为新的监管措施而淘汰一批小公司，令到市场的份额更多地向大公司集中，最后反倒是促进了大公司的业绩。因此，食品的“黑天鹅”问题对于上市公司来说，反而是为投资者提供了一个廉价买入的机会。

那么，会有什么事件对于食品饮料行业能产生长期利空的影响呢？当然也有。例如白酒就是一个明显的例子。在我看来，白酒的“塑化剂”事件核心在于白酒的塑化剂含量是否超标。而这又涉及国家标准的更改问题。显然国家标准改与不改，对于白酒行业来说都是两难：改吧，老百姓会觉得国家无法信任；不改吧，白酒塑化剂超标又无法避免。这和当年双汇发展的瘦肉精事件和伊利股份的三聚氰胺事件不能相提并论。但是对于白酒更大的打击，我认为是来自于政府的节约开支，特别是公务用酒和军队用酒的下降，肯定会对公司近几年的销量和业绩产生重大打击，可能需要好几年的股价下跌来消化。不过等到其估值低到合理水平以下的时候我还是会考虑伺机进场的。

利空打击个股示例1：

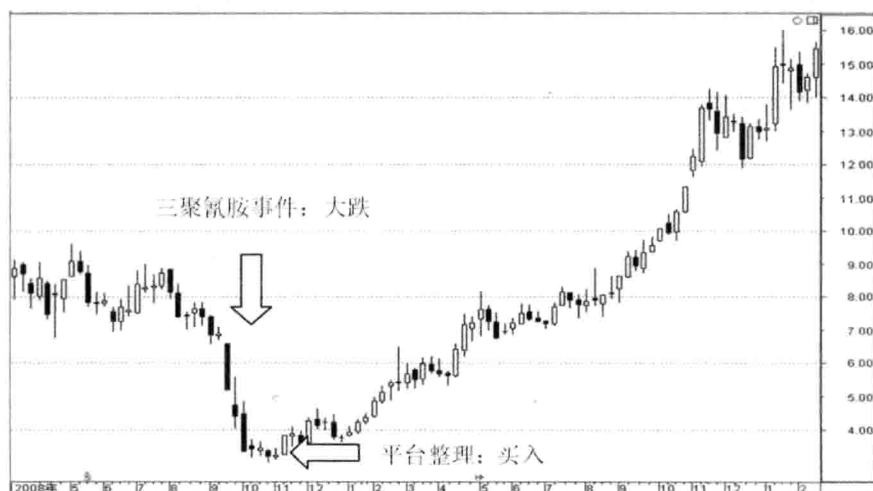



图2.6.4.2　伊利股份（600887）：大跌后平台整理买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利空打击个股示例2：

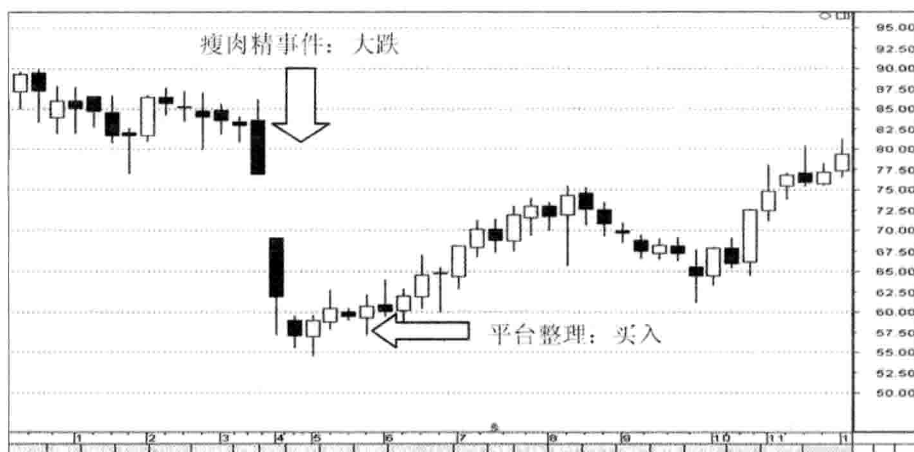



**图 2.6.4.3 双汇发展（000895）同样是大跌后平台整理买入。**

（5）概念股板块找补涨个股。

除了突发性的利空令到股价下跌，出现暂时的相对投资价值以外，还有一种情况是公司所属的概念板块出现利好，龙头公司已经率先启动，这个时候再去追高买入显然是不明智的。我会去挖掘相关概念当中，还有哪些公司的基本面较好，股价相对整个板块水平是低估的，而且股价也还没有启动的，将其放入股票池，这部分的股票一般补涨的可能性很大。当然，这种选股方法不一定会让你赚得最多，但是因为上涨的机会很高，所以基本上是大部分买入都是赚钱的，这对于我而言也足够了。除此以外，正如前面所讲，如果一开始就已经买到了上涨最快的龙头股，也可以在股价明显高估的时候退出，换成股票池内同一个板块中相对低估的个股。如何找出属于同一概念和同一板块的所有个股呢？这个多亏了互联网的发达，上面已经用了很多篇幅讲这个问题了，这里不再赘述，筛选后放入股票池，然后等待时机就可以了。

照理说，这个市场上这么多投资者，每天都有无数的券商研究员在发布报告。为什么还会出现“漏网之鱼”呢？当然这个世界上不会有白捡的馅饼。虽然大家都在寻找投资标的，但是有些能够补涨的股票却并非能够一眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看出。有很多股票不涨的最大原因是因为它的概念关联关系比较隐蔽，因此能够在第一时间发掘出来的人并不多。例如我当年挖掘有色板块当中的中色股份（000758）的时候，它的名字还是叫做“中色建设”。因此大部分市场人士都将其视作是工程建设类公司，偏偏就忽视了它有一部分业务是通过有色矿业的工程来交换采矿权。另外一个例子是厦门国贸（600755），虽然从名字到主营业务都是做外贸，但是偏偏它手里面就有一部分期货公司的股权，因此一旦股指期货概念板块爆发，它实际上也是受益股之一。

另一个不涨的原因是公司可能暂时存在特殊困难，业绩短时间内无法提升。如果要发掘这部分股票，就必须要比其他投资者更加勤奋，更加深入地去进行实地的走访和了解。例如我当年买入五粮液（000858）和认购权证之前，就通过关系找到了公司的领导，面对面地了解了公司目前的经营困境、产能瓶颈和未来的经营战略等关键性问题，最后判断公司的业绩不振只是暂时现象，所以才下定了决心大单买入的。另外在买入山西汾酒（600809）的时候，我也直接跑到了它的经销商处去查看销售情况。说到底，能够抢在其他的投资者之前提前洞悉公司的业绩拐点，我靠的无非是腿脚勤快加上肯动脑筋以及借用了十几年以来的实业经营经验而已，并没有什么独特的秘笈。

概念板块补涨示例 1：

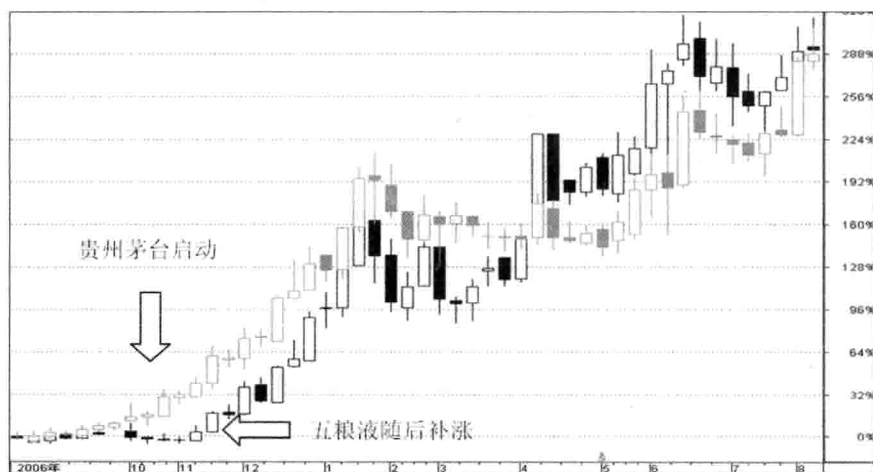



图 2.6.4.4　贵州茅台（600519）和五粮液（000858）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



概念板块补涨示例 2：

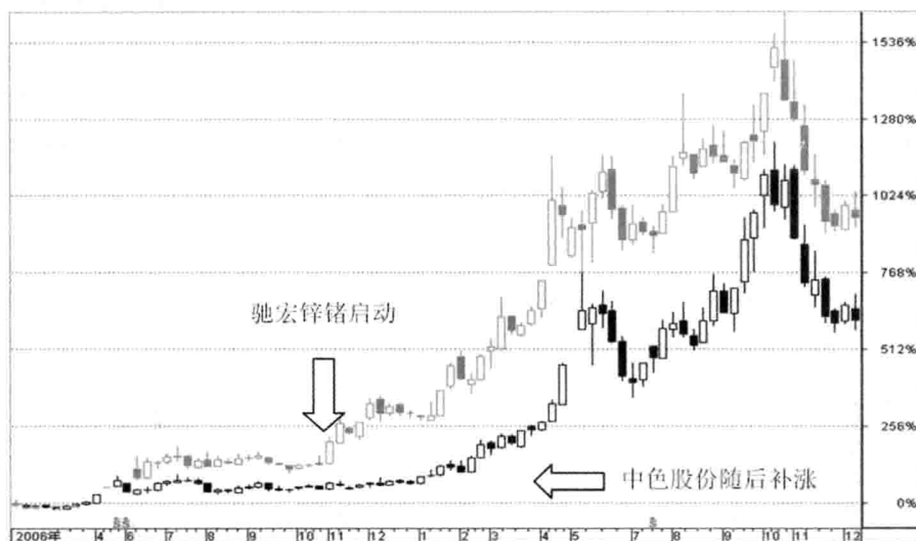



**图 2.6.4.5 驰宏锌锗（600497）和中色股份（000758）。**

除了上述同一板块补涨的情形之外，还有一种情况是比较特殊的，跟中国股市的性质有关。这就是长假带来的突发利好影响。众所周知，中国一年当中会有一些比较特殊的长假期。例如五一、十一“黄金周”，春节长假等。这些假期最长的可以达到 1 周，涵盖了 5 ~ 8 个交易日。在这段时间里面，中国股市是停止交易的，但是国外的交易所仍然如常运行。这就造成了一个人为的时间差：国外交易所的价格信息，会在中国股市恢复交易的那天对相关的股票施加影响。一旦外围的价格变动过于巨大，则 A 股的相关股票会造成一个相对的价值低估机会。这里面最经典的莫过于 2010 年国庆长假前夕的有色、资源类股票所发动的“煤飞色舞”行情。

当时外围的原油、黄金价格在国庆期间经历了日本央行降息、美元持续贬值等利好，短时间内涨幅较大。而因为港股并没有跟随内地股市休假，因此内地来港上市的煤炭股中国神华（01088）一个星期上涨了 11.2%。既然如此，那么内地的煤炭股就等于是相对低估了。因此我等长假后一开市，就密切关注了股票池里的盘江股份（600395）。我的想法是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



既然中国神华都能涨 11.2%，那么煤炭股至少一个涨停板 10% 肯定是没问题的。如果考虑到中国 A 股的价格弹性和炒作风潮历来都要比外围的强，那么我估计至少这波煤炭股有 20% 的升幅。既然如此，只要盘江股份不封涨停，我买进就肯定能赚。果然当时盘江股份仅高开了 4 个点，于是赶紧重仓买入，果然过了 1 个多小时就封死在涨停板上，然后后续几天都连续涨停或者大涨。这里面我能够及时反应并买入，很大程度上是因为事先就已经做好了功课，将股票列入到常用的股票池当中。因此当突发利好到来之时，不需要再挑三拣四，能够快人一步做出判断。

2010 年国庆假期外围原油价格暴涨，港股资源股票大升。

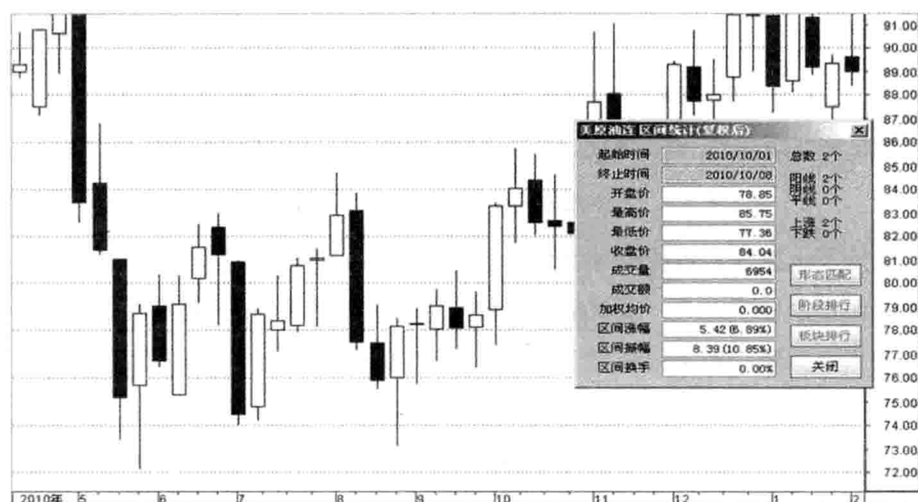



图 2.6.4.6　国庆假期原油一周上涨 6.89%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



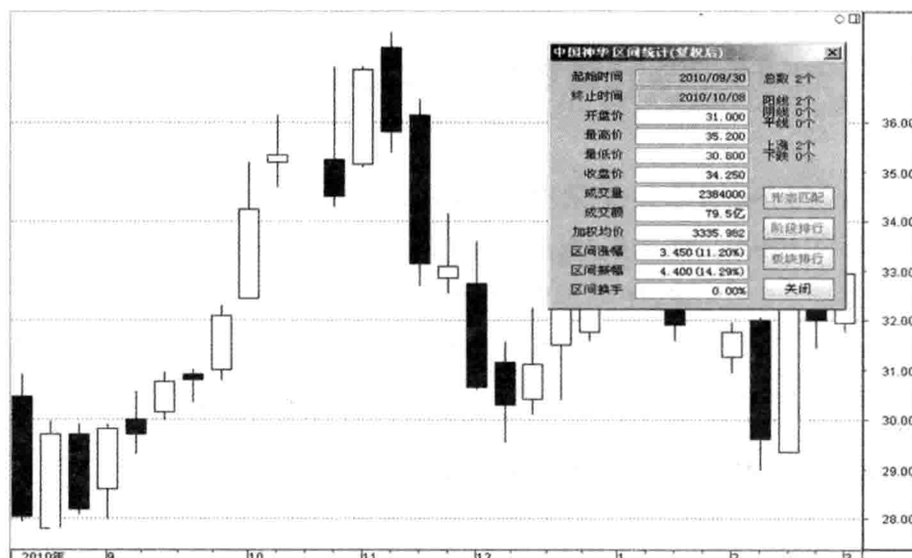



图 2.6.4.7　港股中国神华（01088）一周上涨 11.2%




图 2.6.4.8　盘江股份国庆假期结束第一天高开后封涨停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.7 相对价值投资法之如何择时卖出

有句股市格言说："在股市中会买的是徒弟，会卖的是师傅。"的确，要判断一个股票何时卖出，要比判断其何时买入要难得多。人性当中的贪婪和恐惧，更多地体现在卖出股票的时机上：卖早了，有可能赚少了；但是卖迟了，就往往是赢利回吐甚至转盈为亏。如果是一买入就被套，那更加是难以下定决心斩仓止损了。那么，要怎样选择股票的卖点呢？

### 2.7.1 宏观经济明显过热之时要减仓

从战略上来看，当宏观经济已经明显过热，CPI 高涨，管理层屡次出手调控，尤其是连续收紧流动性的时候，这显然就已经是一个要减仓的时点，俗话说通胀无牛市。前面已经说过，中国的经济以前是周期性很明显的，并且受政策的影响非常大，会经历一个从正常到腾飞，从腾飞到过热，从过热到调控，从调控到萧条，最后再从萧条到恢复正常这样一个过程。我们要在经济向上的时候进行重仓位投资，而到了经济明显过热的时候要及时减仓。这里面我教训最为深刻的，莫过于 2008 年的熊市。当时我在 2006 - 2007 年的牛市上斩获无数，获利最高的时候达到 10 倍。但是直到股市从 6000 点往下跌的时候，我仍然还是迷信过去的一套分析方法，重仓操作。自以为拿着中信证券（600030）成本较低，从 110 块下来怎么也亏不了。结果最后股价跌得面目皆非，损失惨重。

千万不要轻视亏损的威力！在投资的市场，下跌永远要比上涨来得更快，更猛烈。同样是 100 元本金，涨 1% 和亏 1% 的效果是不同的。简单计算就可以知道，假设 100 元的股票先涨 1% 然后再跌 1%，最后的结果并不是打回平手，而是亏损 0.01；先跌 1% 再涨 1% 呢？结果仍然是亏损 0.01！股市里面的涨跌停板，看似都是 10%，其实对于投资者的资产影响是不一样的。所以巴菲特的经典投资格言之一是："投资的三条原则：第一条，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保住你的本金；第二条，保住你的本金；第三条，记住前两条。”巴菲特的安全边际是投资中最为重要的因素，是他永不亏损的投资秘诀。我们只有用合理的价格去买股票，才能够减少你的亏损风险。正所谓好公司要用好的价格去买，才会让投资者赢利。有人会担心说如果上涨的时候买不到，那不是白白少赚了吗？世界上没有只涨不跌的股票，经济总有周期性波动。资产涨上去也会有跌下来的那一天。如果到了经济过热期，当所有的资产都已经超出合理估值水平的时候，懂得耐心去等待时机，等待资产价格回落才是最安全的投资方法。

上面介绍了在宏观上选择进出的时机。那么除了在战略上要懂得进出，做到仓位的及时调整，进行大类资产配置，到了具体的个股我们又该如何操作呢？

### 2.7.2 行业或个股基本面出现根本变化要坚决卖出

这一本书里面，我所有的分析方法包括“相对价值投资”，都是建立在基本面的基础上的。所谓时过境迁，行业和公司的基本面可能会发生根本变化。甚至是一开始判断的基本面，到后来被事实证明是错的也有可能。当行业或者公司的基本面判断已经发生了根本性变化的时候，当然是向坏的方向变化，也要坚决卖出，因为此时你的买入基础已经不存在了。

关于行业的基本面变化，我这里举两个例子：第一个是房地产。作为中国的传统支柱行业，房地产成为了最近20年仅有的能够一直保持繁荣向上的行业。不少人炒房子，炒商铺发了财。A股的万科（000002），保利地产（600048）也是在每一次股市上涨的时候成为炒作资金的最爱。但是房地产是不是会永远繁荣下去呢？房地产公司的基本面是否会发生变化呢？至少从现在来看，中国的房地产确实出现了一定的泡沫。有人算过，按现在北京的房价，如果把北京的房子全部卖掉，得到的钱已经足以买下半个美国；一个普通的老百姓，工作10～20年的收入还不够买一个50平方米的蜗居；刚参加工作的大学生，一买完房子就得背上一个月几乎上万元的月供，每天省吃俭用连肉也不敢多吃。这种情况怎么能算得上合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



呢？所以，房价像过去那样突飞猛涨的好日子肯定不会再重现了，因为社会已经无法承受。换句话说，房地产股票的价格日后就算再涨也会有个限度，不可能回到2007年那时候的疯狂。另一方面，我认为，除了一线重点城市和部分二线城市核心地区外，其他城市的房地产已经过剩了，供需关系决定了房价未来不可能大涨，拥有很多非核心地区，未开发完的土地的地产公司，持有的库存未来面对很大的降价风险，所以地产行业的行业基本面发生了变化，如果手头有二、三线城市的地产股，应该抛掉了。

另一个例子是白酒股。2012年年末白酒股受到打压，在我来看一点也不奇怪。第一，自然是它的股价已经过高，相对估值没有优势；第二，出了塑化剂的“黑天鹅”事件，让公众对白酒的食用安全产生了怀疑；但是这两个都是暂时的，只要白酒文化还是中国文化的一部分，白酒本身产品质量又过硬的话，随着时间的流逝和中国老百姓的收入上升，这些都不是构成白酒股业绩下滑的根本原因。最大的问题，在于政府遏制“三公”消费和军队“禁酒令”是否会持续、严格地执行，这才是对于白酒企业最大的基本面影响。至少在现在看来，遏制“三公”消费和军队“禁酒令”的执行还在持续，既然如此，那我现在也只能是继续对白酒股保持看空的态度。

总之就是，根据前面行业轮动投资理论，当某个行业已经盛极而衰或者预期不久的将来会出现整体的不景气，包括产品价格下跌、政策干预拖累业绩、突发实质性的利空等，即便买入的股票没有上涨，也要卖出。并且将相关行业的股票一起移出备选股票池。

### 2.7.3 达到预设的估值目标是卖出时机

我对于个股卖出时机的选择，一般遵循以下原则：一是目标设定，定下一个合理的估值目标，到达目标后即卖出；二是股价相对大幅上升，相对于其他同类股票估值明显过高的时候，也要考虑卖出。怎样叫做合理的估值目标呢？有很多的投资者，总是想着在一个股票身上赚个十倍、百倍。另外一些投资者，则是稍微有一点盈利就急着卖出落袋为安，这显然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都不是一个合理的卖出原则。

对于我而言，炒股票和做实业是一致的。我在做生意的时候，从来也没有想着要把每一分钱都赚到自己的口袋，而是要致力于供应商、员工、客户和公司的共赢。所谓凡事有度，适可而止。所以，公司只要赚到合理的利润就可以了。多余的钱，就让别人赚去吧！同理，一开始进入股市的时候我的目的就非常明确：要防止通胀的侵蚀，实现资产的保值增值，让我的后半生可以衣食无忧。为了达到这个目的，我的财富究竟需要增长得多快呢？我的计算结果是只要每年实现 20% 的投资收益，就超额达到目标。即便如此，我还是比较贪心地选择每次买入个股的相对估值尽量便宜 30% 以上，或者说一年内隐含涨幅有 30% 以上，当股价涨到相对估值合理区间，我就会考虑落袋为安。至于超出目标值后多余的上涨，那就不属于我的了，让别人赚去吧，毕竟如果没有别人接盘，我又怎么能够全身而退呢？当然要做到这一点，保持耐心是非常必要的。毕竟很多时候只有等到股票池内的股票明显低估或受到利空消息的打击或受大盘拖累，短期内下跌 20%、30% 以上的时候我才会考虑介入。这样就只要股票反弹回原先的正常价位，我都已经可以实现 30% 以上的盈利目标了。每只股票 30% 虽然貌似不高，但是如果能够连续成功，其效果是相当惊人的。要不然，我又怎能实现在短短几年内资产翻 10 倍的成绩呢？

说到盈利退出。有的投资者会经常犯一个错误，就是当市场价格已经明显高估的时候，还死抱着一个赚钱的股票不放，硬是从盈利拖到了亏损。美其名曰："价值投资"、"要和股票谈一辈子恋爱"。我的忠告是，千万不要跟股票谈恋爱。哥来股市就是为了赚钱的，就是为了要看遍天下好公司买遍天下好股票的。当股票池内某个股票价格大幅低估的时候，就是灰姑娘，就是美女，就是西施，这个时候，我们要发挥博大的爱心，把这些股票买进来好生照顾；反过来，当股票池内某个股票价格大幅高估的时候，它就是猪头，就是屌丝，就是矮穷挫。我们要以秋风扫落叶的精神，把这些股票赶紧出手，卖给那些狂热的接盘手们。

怎么去判断股票估值已经明显超出合理价了呢？这是个很复杂的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



题，首先我会根据不同行业、不同个股采用不同的方法判断，而且多数采用相对估值法。有的行业侧重用 PE 估值，有的行业采用 PB 估值，有的采用重估资产估值，或者综合估值，这个只能做到模糊准确。还有一个办法就是“逆其道而行之”。所谓“风险总在人声鼎沸处，机会则在无人问津时”。当某一类资产最有吸引力的时候，往往是人们视而不见、甚至试图回避它们的时候；而到了贵的时候，又往往是人们趋之若鹜的时候。当券商研报开始针对某个行业集体吹捧，一群分析师异口同声在推荐同一只股票的时候，这时候股价多数会大幅拉升，也就等于吹响了我们这些相对价值投资者需要离场的号角了。当然我们不是神仙，不可能每一次都卖在最高点。如果股票已经卖出了还涨，那该怎么办呢？我会想接下来的钱让别人赚去吧，我已经赚了风险较低的那一块了。

### 2.7.4 概念炒作见光之时是卖出时机

前面说到，概念板块上涨的时候，要找属于同一板块但还没有大涨的股票，迟早会有补涨的时候。但是这种股票因为是靠概念而不是业绩炒作起来的，所以一般涨得快跌得也快。这种靠概念拉抬的股票，概念预期就是它的生命线。所以最佳的卖出时机，就是概念预期实现的那天。虽然股票有可能在概念实现当天高开并且持续上涨，不过正如我在前面所说的，凡事不可赚得太满，在适当的时候进入，也要在适当的时候退出。

对于一般的投资者而言，怎么掌握“适当”的时候呢？最简单的就是看 K 线。如果一只股票在接近概念预期实现的时候，突然间股价当日快速拉升，同时伴随成交量急剧放大，这就可以看作是里面的炒作资金要出货的迹象。特别是当股价连续涨停后，一旦某日股价打开涨停板，也可以视作是要出货的时机。当然，要强调的一点是尽管这些股票上涨的背后是概念炒作，但是最终我买入的原因仍然是它的基本面良好，股价存在相对投资价值。卖出的原因，也是因为股价已经反映了当前的市场估值甚至高出其他股票的估值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



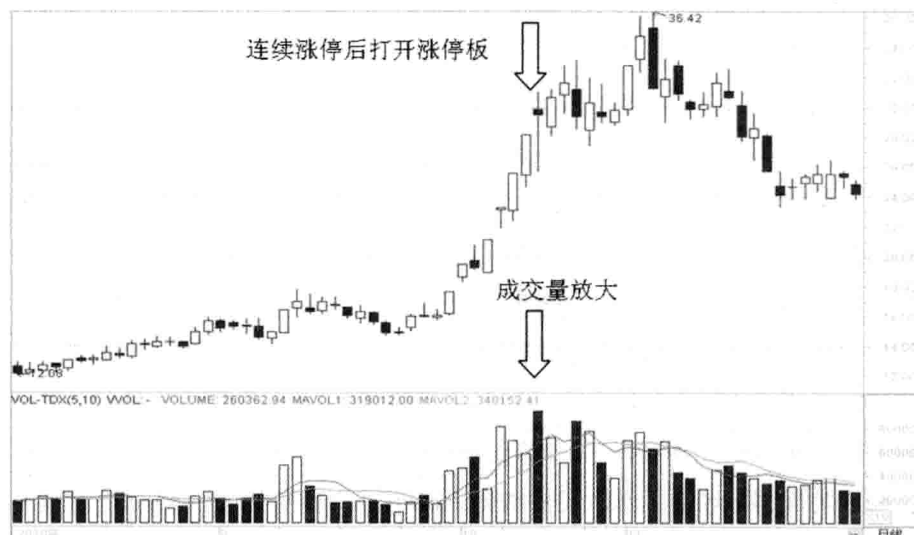



图 2.7.4.1　中色股份（000758）：股价打开涨停后放量

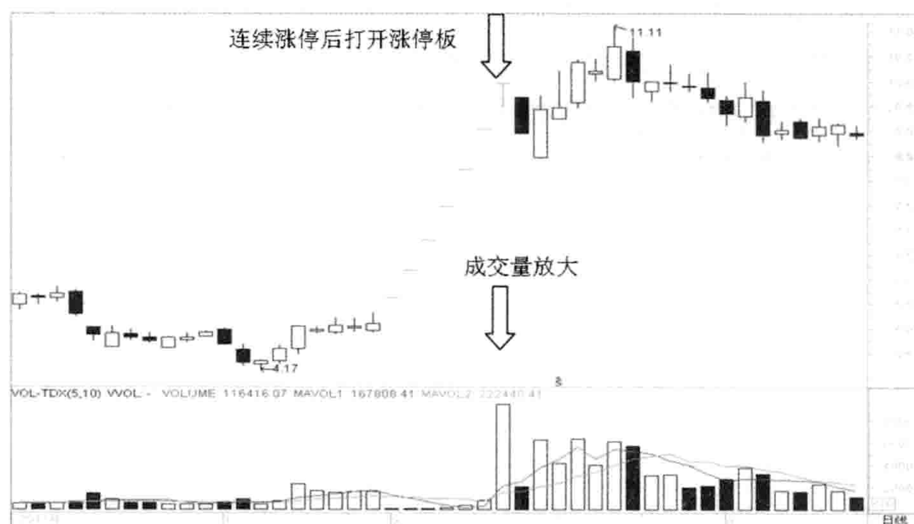



图 2.7.4.2　科学城（000975）：股价打开涨停后放量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2.7.5 触发卖出条件时坚决卖出

正如前面的分析，我买入的股票，是经过由上而下系统分析再选股到股票池内并等到恰当的时机买入的。当你分析完一个公司以后，不可能看到的全是优点，任何公司都有很多不同的优缺点，但要判断哪些可能出现的问题对公司的股价产生较负面的影响，在买入股票时要尽量想好，分类列出卖出的条件和假设。例如股价的止损点、公司突然增发、配股、产品价格超预期下跌、管理层的突然变化、突发对公司经营不利的外部事件、战略突然变化的行为和迹象等，当卖出条件发生时，必须尽早卖出，减少损失。比如 2013 年年初，很多券商判断经济很快触底反弹，新一任政府还会加大投资刺激经济，所以我依据此思路买了一些资源股。当时想的是一旦政府收缩投资，那么这些资源股就要全部抛掉。后来发现美国将要退出 QE，我判断这将会导致美金上涨，另外中国政府也没有像以前一样再推出大规模的投资刺激政策。众所周知，中国的人民币是和美金挂钩的。美金一涨，中国的货币政策也将会被动收紧，这都对大宗商品的价格走势非常不利。因此我就果断卖出了强周期股，减少了后面资源股下跌的损失，调整为买入稳定型的医药股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章

# 我的资本运作

## 前言　虚实之间，才有蓝海

正如这个社会是由不同层次的人所组成的那样，中国的资本市场虽然是建立在实体经济的基础之上，但是在它的内部同样存在着各种各样层次的玩家。从二级市场上最底层的股票散户，到手握重金的庄家；再到一级市场上的投行、风险投资；然后是中投、中金这些巨无霸的国家级投资公司……有人只愿意待在一个固定的层次里，一辈子就只炒股票，或者只做IPO保荐；但是也有人从最底层开始奋斗，经历了种种磨难后不断提高自己的层次，最终实现人生的辉煌。

前面说过，我从大学毕业以后，花了10多年的时间在实业市场上打拼，在积累了一定财富以后，转战股票二级市场，算是完成了从实体经济往虚拟经济升级的一个转型。从2006－2008年，我在二级市场用了3年时间把自己的入市资金翻了10倍，但是后来2008年一场金融危机，又把前面的成果给吐回去了不少。幸好抓住了2008年后的“四万亿”机会翻身，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了2012年年底总收益还有10倍多。总的来看，我的股市投资收益还是非常不错的，这可能主要归功于我在实体经济上磨炼出来的洞察力和分析能力。如果没有在实体经济上10多年的历练，我既不可能创造出自己独特的一套“相对价值选股法”，也不可能超越这个市场上其他的投资者。具体的方法我已经在前面阐述过了，这里不再详细说明。这里我要说的是，其实除了炒股，我对于资本市场的运作也同样有着一套自己的心得。

我是一个喜欢思考的人，无论做什么东西都想要做得比别人要好。因此，我从进入股市的第一天起就在观察资本市场，究竟这个市场跟我做了十几年的实体经济的差异在哪里？我要怎么做才可以满足这个市场的需求？我有什么条件可以战胜这个市场上的其他玩家？就我的理解而言，资本市场比起实体经济有两个独特的优势：一是速度，二是资本。

资本市场是一个加速器：如果你做实体经济，基本的流程是这样的：先注册成立一家公司，到产品研发，再到量产出成品，找供应商铺货，再做市场营销铺货，卖货出去收钱，然后用利润去扩大生产，等产品的生命周期差不多到了，又进行下一轮的研发、量产、销售、回笼资金……日起月落，周而复始。但是我要说，这种典型的实体经济流程，最大的问题就是时间：假设一个公司的注册资本是100万元，而每年能赚20万元，也就是资本收益率是20%的话，那么它要用大约4年的时间才可以把公司的所有者权益变成200万元；要用大约13年的时间才可以把公司的所有者权益变成1000万元。在这10年里面，企业家不仅要面对每天繁杂的管理实务，还要时时担心这样和那样的经营风险，没有一天不是在劳累和费神状态中度过的。即便如此，还是要等待10多年的时间。而资本市场呢？只要你有想法，有信用。极端情况下就算你只有100万元的资本，你明天一上市就可以把公司的市值做到1000万元，乃至于1亿元也不是不可能。资本市场的力量，可以把10年的经历变成1天，这对于企业家来说，不就是一个最好的加速器吗？

除了能缩短时间，资本市场还是一个融资的便利场所。做过实体经济的人都知道，在中国做生意赚钱难，但是借钱更难！哪怕你的生意做得再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好，遇到银行也只有装孙子的份儿：在中国除了银行，还有谁能够用较低的利率、合法地借给你一大笔钱呢？当然，银行的钱可不好要：除了报表要过得去，还得要抵押、要担保，打通关系以后还有各种的咨询收费、变相加息等。有些中小企业无奈之下，只能选择高利贷，结果最后往往是赚的钱还不够还利息。资本市场就不一样了，一旦公司可以上市，除了 IPO 获得募资以外，还可以进行增发再融资，可以用股权去收购资产，大股东也可以用股权质押方式获得银行贷款。按我的说法，公司一旦上市，就跟银行一样获得了合法印钞票的权力。只要你有概念，产品有需求，不要说几千万元，就算是数十亿元、上百亿元的资本也可以在短时间内筹集到手，为你所用。这对于企业家来说，不是一个绝佳的经营场所吗？

前面说完了资本市场的好处。这些好处是明摆着的：不仅我看得见，别人也看得见。无数的人，每天都在这个市场上寻找利润丰厚的机会。不过常识告诉我们，大家都看得到的机会肯定不是机会。老实说，在当今中国无论是一级市场和二级市场，竞争都过于激烈了。市场里面，最不缺的就是人才：什么江湖大佬，青年才俊都充斥其中，尤其是像我这种从实业转型过来的草根玩家，一抓一大把。于是，又回到了这本书前几章一直在强调的问题："如果我来做资本运作，凭什么能够战胜这个市场上的其他玩家？"要知道，现在已经不是 20 世纪 90 年代初期股票无人知晓，甚至大家视炒股如洪水猛兽的年代了。大家都知道，哪里能赚大钱，哪里就有中国人激烈的竞争身影。先不说在二级市场上买卖股票的散户，就算是一级市场上的风险投资也不在少数。想想前几年的"全民 PE"运动，随便一个卖菜的大妈嘴里都能蹦出"IPO"、"风投"这些新名词。我比起大妈，也就是多了 10 多年的实体经济经验，再加上几年的二级市场炒股经验，面对那些经验丰富的投行精英，我的优势在哪里？这个时候，恰好在我身边发生的一件大事。这件事给了我很大的启发，也让我从此开拓了资本运作发展的新方向。这个启发，如果用一句话来说那就是："虚实之间，才有蓝海。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 3.1 生女儿引来资本运作灵感

前面说到，我在做了10多年的实体经济以后，在2006年开始进入股市炒股。到2007年6124点的时候，我的入市资金已经翻了10倍。但是盛极必衰，因为前面的过度乐观，导致我后面从6000点高峰一路跌下来也没有怎么出来，最终赚来的钱又退回去了不少。幸好后来多亏了“四万亿”的帮忙，让股市从1664点反弹到了3000点，又让我狠狠地捞回来了一把。不过这次我并没有过多恋战，因为我已经看出“四万亿”措施不过是拔苗助长，对于股市而言不过是跌多了必然会反弹而已。所以到了2009年7月开同学会的时候，我就公开说要退出A股，开始转战港股。另一方面，因为那个时候恰好夫人也在香港生女儿，我也借此契机来到了香港。人生辛苦了10多年，这段时间对于我来说可谓是难得的闲暇时光。借这个机会，我想着要好好静下心来思考一下自己将来的人生道路。不过虽然说是思考人生，但是我也一直没有什么头绪。直到女儿呱呱坠地的那一刻，我才算是得到了上天给予的启示。

见证了一个新生命的诞生，是人世间最奇妙的过程。老实说，我以前做了几十年生意，想着自己已经见惯了大风大浪，对于人生的任何经历都可以做到“笑看风云过”了。但是，当护士把一块粉嫩嫩的肉团放到我的手上，看着她那小小的鼻子一抽一搐，手脚乱蹬，发出洪亮的哭声时，那种无法形容的做父亲的喜悦还是顿时充满了整个脑海，让我不由得感到有些手足无措。等护士把婴儿从我手里抱回去的时候，我还保持着那个抱娃娃的姿势一动不动，心里面久久地回味着手上的那个触感。突然间，一个想法在我的心里一闪而过：老婆能生孩子，为什么我不能生孩子呢？当然，这不是说我真的要生孩子，十月怀胎的事情，一个大男人是没法做的。我到现在为止能做的事，无非就是开开公司和炒炒股票。我经常开玩笑说，自己其实除了现实的老婆，还有一个股市的“老婆”。所以我的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



题应该是：能不能让股市的“老婆”也帮忙生一个孩子呢？

股市怎么生孩子，我不知道；但是上市公司是怎么来的，我知道。这几年因为炒股票、投资，我不仅自学了很多财务、会计和金融课程，而且也了解了公司的发展壮大。除了自身经营的内生性增长以外，也可以通过收购其他公司来达到外延式增长。比如股神巴菲特的伯克希尔哈撒韦，就非常热衷于收购外部公司股权。类似的还有现在 A 股市场上的蓝色光标（300058）等公司。上市公司重组，一直是 A 股市场永恒的炒作题材。因此我在几年间的二级市场炒股生涯当中，也对这方面的研究报告十分在意。正所谓“熟读唐诗三百首，不会作诗也会吟”。几千篇公告、报表、研究报告看下来，上市公司是怎么来的，股权如何分配，业务架构怎么搭建，收购公司的性质如何，收购该付多少价钱，收购完以后会如何实现协同效应……我已经对这里面的门道有了非常深的了解，至少也算得上是一个小行家吧。既然如此，我完全可以利用自己的资金和知识优势，直接做一个公司来卖给上市公司。我知道这里面的利润，是相当丰厚的。就以 IPO 为例：一家公司，当年创业的时候大股东的付出可能不过是几十万元、上百万元的水平。而一旦上市，这部分股权就会变成几亿元甚至几十亿元，增值数十倍。以前我以为自己在二级市场上买卖，赚个几倍就了不起了，但是和上市公司的大股东一比，人家才是最高级的炒股专家呀！

## 3.2 中国的另一场资本盛宴

资本运作的大方向定了，也就是“选股”的问题解决了。接下来就要说说为什么这个时候适合做资本运作这件事，也就是“择时”的问题了。前面说到，中国的股市为实体经济提供了一个快速增长和融资的场所。而这个场所里面，无疑已经存在了太多的玩家：据统计，目前中国的民间私募股权投资基金（包括一级市场和二级市场）已经达到了 1000 家左右，募资总额接近 1 万亿元规模。这 1000 家里面，主要是做 IPO 上市前的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资基金，也有一部分专注于二级市场的再融资和定向增发的基金，当然也有一些做大小非减持的另类基金。在前几年 IPO 的高峰时期，风险投资 PE/VC 获得了超额的利润，也吸引了大量的精英和资金涌入这个行业。但是最近一年来，IPO 因为“三高”发行引起了市场的反感，不仅遭到了管理层的打压，而且还造成了长达近一年多的停发新股。在前几年还沸沸扬扬的私募股权投资行业，经营状况一下子坠入了冰点：公司亏损累累，合伙人退资，人员降薪撤职，行业冲突不断……仿佛一夜之间，私募股权投资就变成了人人唯恐避之不及的烫手山芋。这个行业真的就没有希望了吗？当然不是！我认为，目前中国的私募股权投资行业正面临着另一次资本盛宴的机会。可以说谁具有了独特的竞争优势，谁就能够在这个行业里游刃有余，从而在另一场资本盛宴中获得最大的回报。行动就是最好的证明：对于我而言，这几年运作了一些项目，这些项目的运作成功，就是我对目前私募股权投资前景的回答。具体的案例，我在下面将会逐一提到。

为什么我会说现在是中国的另一场资本盛宴呢？我们先来盘点一下历史上曾经出现过的几次机会：第一次在改革开放初期，众多的国营企业、集体企业推行承包制、员工持股、管理者控股（MBO）。很多的个人通过承包国有企业或集体企业，然后购买企业股权，将国有企业转变为民营企业，从而为日后的事业发展获得了启动资本。目前有一些在中小板、创业板上市的公司，就是在那个时候改制而来的。第二次是在 20 世纪 90 年代股市初期，当时还没有几个人知道股票为何物。这时候只要你敢于冒险，揣着一袋子的身份证去开户买股票，傻子也能赚个几百倍的利润。第三次是在 2005 年的股权改革，让股市从 998 点上升到 6124 点，这是中国股市的第二次起飞。包括我自己也在这一波行情中获得了财产的第二次增值。第四次是在 2009 年的创业板开设，包括在随后的 IPO 大跃进，数年间让近 900 家上市公司募集了上万亿元的资金，同时也让私募股权资金获得了超额利润。但是 IPO 的“三高”现象最终遭到了管理层的严厉打击，甚至最后导致 IPO 停发了超过一年。IPO 是私募股权基金退出的主要通道，这一停发，私募股权基金就受到了严重影响。那么接下来中国的资本市场机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在哪里呢？我认为，主要还是在“新三板”以及上市公司兼并重组上面。

今后几年，中国的资本市场机会在于上市公司的并购重组，以及多层次资本市场的建设。我在美国游学的时候，曾经考察过他们的纳斯达克市场。我认为将来新三板将会成为像美国那样的，以几万家中小企业、高科技企业为主要内容的纳斯达克市场。这个市场将采取注册制，只要想上的企业都可以进来上市，而不需要再像主板市场那样采用“千军万马过独木桥”的核准制。这必然为风险投资提供了又一个便利的投资退出渠道。所以，围绕新三板和上市公司并购重组进行资本运作获利，是未来几年中国资本市场又一次资本盛宴。而我的项目运作，也主要是围绕这两个机会进行的。

## 3.3 上市公司并购重组是双赢

既然我要卖东西给上市公司，那么上市公司为什么要来买我的东西呢？事实上，上市公司并购是一个双赢的游戏。无论是对于上市公司还是拟收购资产而言都是好事一桩：在上市公司的角度来看，一般在上市前后的 2 ～ 3 年是业务增长速度最快的时期。而公司的股价也往往是在这个时候上涨得最快。过了这个时期以后，因为公司体量变大了，所以业绩往上做也变得越来越难。举个例子，一个年利润 1000 万元的 A 公司，只要再做 1000 万元，业绩就翻倍了。但是如果是从 2000 万再翻倍呢？那就得再做 2000 万的业绩了。另一方面，企业越大，管理的难度也越高，面临的市场竞争也越激烈，所以上市公司跨过了高速成长期以后，业绩增速下降是很自然的事情。这个时候如果光靠自己做，难度很高。但是上市公司的优势就是手上有资金，如果用这部分资金去收购未上市的资产，价格不高，但是对于业绩和市值的增加会有很大的帮助。

上市公司并购如何实现业绩和市值的双增长呢？我们还是拿刚才这 2000 万元业绩的 A 公司做例子，假设它的股票市盈率是 20 倍，那么 A 公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



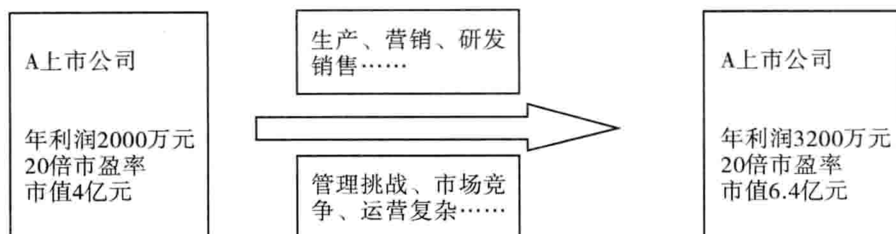
司的市值就是4亿元。如果B公司一年利润有2000万元，A公司按8倍市盈率收购B公司60%的股权实现控股，然后装到上市公司里面，A公司的业绩就变成了3200万元（原有2000万元利润+收购B公司2000万利润×0.6），市值按20倍市盈率计算就变成了6.4亿元。换言之，A公司只用9600万元就换来了2.4亿元的市值增加，对于大股东而言实现了财富增值，这种事情显然是非常划算的。实际操作中，这9600万元还不一定全部得用现金，也可以用上市公司的股票代替，在最理想的状态下，公司可以不花一分钱现金就直接实现了上述目标，实现“空手套白狼”的高级资本运作。

而对于非上市公司来说，虽然他们的业绩非常优秀，但是只能卖出8倍市盈率的价格，那他们不就吃亏了吗？当然不是。首先，对于非上市公司而言，目前最为现实的一个问题就在于上市难。据统计，截止至2012年年末已经过发审委审核、排队等待IPO的企业就有将近900家之多。这900家企业如果按照1个交易日上2家的速度，最快都需要2年时间才能处理完毕。更不要说在这900家后面，还有成千上万家公司在排队等候发审委的审核。有专家估计，如果一个企业现在开始准备上市，至少需要3～5年的时间。都说人的青春只有一次，公司和人是类似的。市场机会往往都是转瞬即逝，公司刚好研发出了市场受追捧的产品，但是后面有一堆竞争对手正在虎视眈眈，伺机取而代之。谁能够尽快扩大生产，占领市场，谁就取得了先机。所以公司的业绩飞跃期可能就是这几年，错过了就永远错过了。对于未上市公司而言，牺牲部分股权甚至是控股权换来公司的飞越式发展，也是一种现实的考虑。还是以刚才被收购的B公司为例，假设B公司股东原先每年只赚2000万元，只要B公司大股东换出60%的股权（拿回9600万元），自己还可以保留40%的股权，这40%的股权一旦再出售，还可以卖8倍以上的市盈率，至少6400万元（2000万元×0.4×8=6400万元），再加上原先卖股权的9600万元，B公司大股东最终得到1.6亿元，与每年辛辛苦苦赚2000万元相比，B公司大股东两次就拿回了1.6亿元，等于是8年的利润一次到手，也是非常划算了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内生性增长（靠自己经营实现增长）：需要3~5年。




外延式增长（靠收购外部公司实现增长）：需时1年左右。

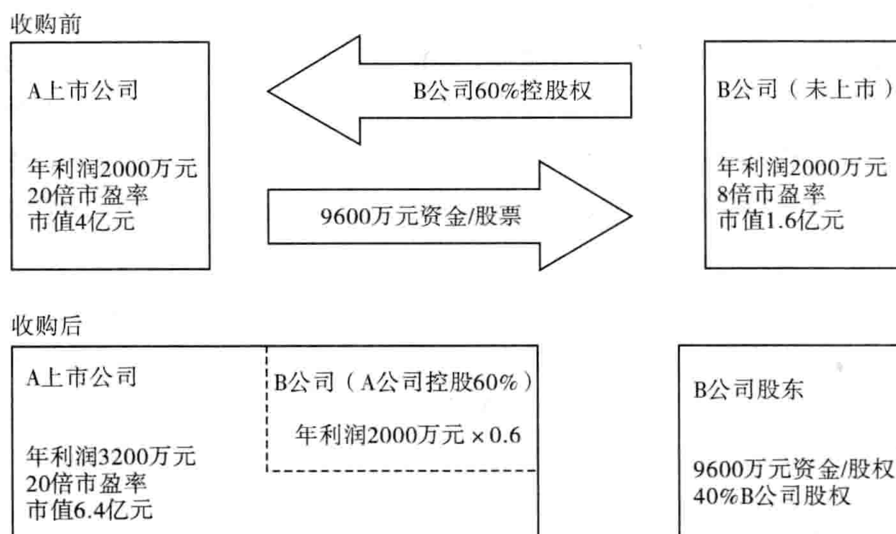



图 3.3.1 刚性增长和外延式增长比较

事实上，股权并购重组不仅在中国，而且在国外也属于资本市场上的一个重要组成部分。在美国基金市场，有70%以上的基金涉及兼并重组业务，著名的基金有KKR、贝恩资本等，而更为著名的是“股神”巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司，通过不断对非上市公司和上市公司进行股权收购和兼并重组，最终成就一代伟业。既然如此，目前中国实施兼并重组的主要问题在哪里呢？我认为，最关键还是人的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 3.4 富豪榜上的大部分都是资本运作高手

中国人喜欢比较，特别是喜欢比较谁最有钱。所以，每年以胡润为代表的一些人都搞了不少富豪排行榜出来，有国内的、国外的，还有其他按性别、地域等参数分类的。不管怎么分，上榜的富人资产动辄就是几百亿元，而且每年上榜的门槛还节节升高。那么他们的财富是从哪来的？为啥赚得这样快？是做实业赚来的吗？答案不是，实业哪有赚得这样快，他们多数是以实业为基础，然后通过资本运作上市，最后变成了股票。富翁的大部分财富，都是他们持有的股票市值换来的，是资本运作的结晶。与其说他们是赚钱的高手，倒不如说是资本运作的高手。下面我们就拿华人圈里众人皆知的李嘉诚先生为例，看看他是如何用实业去笼络资本，用资本来撬动自己的财富增值的。

众所周知，李嘉诚先生的第一桶金是通过开工厂、卖塑胶花赚回来的。但是当他看到香港房地产的发展大有机会的时候，就毅然地转型进入房地产开发。房地产本身就是一个资金密集型的产业，因此资本运作非常重要。在当年公司现金不足的情况下，很多房地产商采取了“预售楼花”的模式，在房子还没盖好就开始卖楼，借用了外界的资本来迅速回笼资金进入下一期开发。这种最为原始的资本运作，也许就成为了李嘉诚先生以后的大手笔的最初灵感来源。而他前期最著名的一次收购，莫过于斥资6.2亿港币，从汇丰集团购入老牌英资商行——“和记黄埔”22.4%的股权。李嘉诚先生因此一役，成为首位收购英资商行的华人，也由此奠定了日后腾飞的基础。从代价来看，6.2亿港币只占整个“和记黄埔”的20%多一些。但正是通过了这20%多一些的股权，李嘉诚先生实质控制了股本高达30多亿港币的整个和记黄埔集团，从而控制其名下高达百亿港币的资产。换言之，以小博大，以6.2亿港币的代价控制百亿港币资产，这就是资本运作的魅力所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有了这数百亿港币的资产在手，又遇上了香港经济腾飞的东风，他名下的财富增值以数十倍乃至上百倍的速度在增长。这里面一部分来自于实业的盈利：1994 年，李嘉诚先生所管理的企业除税后赢利达 28 亿美元。但是更多的是来自上市公司的股权增值：1995 年长江实业集团三家上市公司的市值，总共已超过 420 亿美元，是其实业公司年盈利的 15 倍。2007 年，长江实业总市值为 8050 亿港币，但是到了 2009 年，长江实业总市值就已经上升为 1 万亿港元。可以看到，从 2007 年到 2009 年，上市公司的市值上升了 2000 亿港币。但是如果按实际盈利来看，每年也不过是 100 亿港元的水平。所以说，李嘉诚先生的财富主要还是从股市上来的。有个笑话，可以很清楚地说明李嘉诚先生实业赚钱和股市财富增值的关系：据说他每次买东西，都要到自己旗下的公司去消费。因为他知道自己每花 1 元钱，就等于是让上市公司的利润多了 1 元钱。而公司每多赚 1 元钱的利润，对应股市上就是 10 元钱的股价增值。这样一来，他反倒还赚了 9 元钱。资本运作的威力，就是如此不可思议。

从李嘉诚先生的例子，我们可以看到资本和实业其实是互相促进、互为因果的关系。如果李嘉诚先生不是从实业当中获得第一桶金，他肯定不可能有资本去进军房地产业，也不可能得到汇丰集团的支持去收购和记黄埔。但是如果他不是将资产上市，以其实业的积累速度也肯定不可能获得今时今日的成就。中国现在往往存在两个极端：一种极端的人只专注于实业经营，但是忽视了资本运营这个有力武器，结果错失了发展市场的良机，最终落于对手的后面；另一种极端的人过于夸大资本运作，不顾实业的基础，光以财务技术和虚无缥缈的宏大计划去募集资金，最后落得投机泡沫破灭的悲惨下场。换言之，实体经营和资本运作，对于现代企业家来说都是必不可少的两门必修课。而现实中，能够掌握这两门必修课的人，却是少之又少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 3.5 做打通实体经营和资本市场的“超级投资人”

### 3.5.1 实业家和金融投资家是“圆规”和“直尺”

我这几年在日常的工作和生活中，既接触过不少券商投行的人士，也结识了很多上市公司的老总、大股东等，这些人给我留下了很深的印象。总的来看，目前中国资本市场上最不缺的就是人和资金，各种各样的江湖大佬、青年才俊混迹其中，带着巨量的资金每天在寻找投资机会。而上市公司，也是每天在寻找理想的重组标的。但是他们存在一个很严重的问题，就是互相的专业分工差异太大，以至于无法进行良好的理解和匹配。这里面的关键，主要是缺少一个既有丰富的实体经营经验、又有资本市场的投资经验，知道实业和资本市场两边的需求，而且还需要有敏锐的眼光、营销能力……这样的一个集多种能力于一身的“超级投资人”。但是现实中，实体企业和投资银行各有其优势和不足，一般人无法胜任这个“超级投资人”的角色。

先说说实体企业，我一直非常钦佩中国的企业老板，因为我自己最初的第一桶金就是从实业来的，因此深深了解开公司的艰苦之处：在中国做实业想要成功，绝不是一蹴而就的。那些台面上风光无限的老板们，其背后都是没日没夜地操劳：先是要做产品，产品做出来了搞营销铺货，铺货完了要追款，追完款回来再考虑下一款产品的研发……能把一家企业从一无所有做到上市，绝对不是靠的什么运气，而是老板们全身心投入的结果。他们的痴迷程度能叫你吃惊，恨不得一日 24 小时都专注到生意里面，一日三餐都可以待在生产线上喝白开水、啃方便面。他们对自己的企业、自己的行业里面的一亩三分地了如指掌，说起来能够三天三夜都停不下来。对于业务，他们也是非常精通，称得上是专家中的专家。但是他们的能力，也就只能局限在这里。一旦和他们谈资本运作、谈股权融资，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的眼光就开始变得迷离，原本挥斥方遒的动作也慢了起来，眉毛逐渐拧成一团……是的，他们就是这样的一群人。

而资本市场上的专业人士呢？恰恰相反，他们说起资本运作头头是道，开口闭口就是股权、融资、上市，对于哪年哪月证监会发了什么通知，哪一部法律里面的哪一条规定对上市公司有什么影响，也是通通了然于胸。不过如果我一问到他们对上市公司有什么看法的时候，他们大部分只懂得公司的财务报表内容：收入、成本、净利润…… 但是对于这个公司的战略分析，对细分行业的深入分析，对产品及服务的深入研究，怎么研发的，怎么做出来的，营销策略等，主要的用户群体是谁，他们可能就又变得十分茫然了。事实上如果做一个比喻，我觉得实业老板就好像一个“圆规”，他们擅长的是在自己的业务范围内无所不知，但是只能局限在企业内部，他们关心的是产品，但却没有办法知道怎么把这个企业通过资本市场获得更大的回报；资本市场人士就好像一把“直尺”，他们擅长的是法规条例，是估值模型，然后拿这个死板的东西去套公司的业绩，算出一个价钱出来，但是他们不知道公司业绩背后的故事。这两个方面，一个是只懂过程不知道结果；另一个是只关心结果不懂过程。如果我们要描绘一个美好的蓝图，“圆规”和“直尺”都是不可或缺的。如果有人能够打通这两个方面，那么他就是一个两边都受到欢迎的“超级投资人”。

### 3.5.2 为什么要做“超级投资人”

中国的股权投资市场主要有两类人，第一类是：原来做实业，转身做股权投资；第二类是：做过投行等的金融界人士转行做股权投资。正如上面所讲的，实业家和资本市场的人士是“圆规”和“直尺”，处于两个不同的领域，即便同样做投资，也会产生不同的方法和结果。

首先，我们先来说说实业转身做股权投资的这类。中国从2003年后开始，尤其是从2008年金融危机以后，又逐渐走回了“国进民退”的格局，国家推出了很多新政策刺激经济发展，如煤炭行业的并购重组，最终重组成几个大的国企控股集团。国有企业占比越来越重，规模越来越大，而民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



营企业的空间越来越小，造成这种现象的原因是多方面的，而我认为最主要的一个原因是国家主导经济增长的模式，我国加入 WTO 以后，经济以外需为主，用出口来拉动经济；金融危机以后，出口形势不好了，外需不足了，要将外需转向内需拉动经济。内需主要是两大块：投资和消费。消费，因为社会养老保险制度、医疗制度的不足，还有税制等问题，致使我们大部分钱被国家拿去统筹安排，再加上社会分配不均衡，80% 的财富集中在 20% 的人手里，在这种情况下，靠消费拉动经济很难，所以政府主导的是用投资来拉动内需以保证经济增长，而且以国家投资为主。这种政府主导的经济增长模式反映到结果上就是，政府主导了资源分配，尤其是基础性资源的分配，他会更倾向于将资源分配给国有企业，所以国有企业发展会很容易，相对来说这也造成了民营企业生存空间越来越小，既然不好做，很多民营企业家就索性不做了，这样就从民营企业退出来一大笔钱，如山西煤老板的钱，那这么多钱不做企业做什么呢？很多人就选择投向了股权投资，这就产生了一类由实业家转行的做股权投资的投资者。

实业家们做投资有什么特点呢？他们一般都以实业的方法做投资，对微观的研究和把控很到位，对宏观经济、资本市场需求把握不足；他们对本身所处的行业很在行，对企业战略的制定，产品的设计，团队的打造，市场的营销，有非常准确的见解，这是他们的优势。他们的劣势呢？实业家做投资，没有整个宏观经济的观念，对行业的轮动把握得不是很清楚，所以他们很多可能会投到产能过剩的行业，如钢铁、煤炭、水泥等；他们不清楚二级市场投资者喜欢的是什么？还有，他们不太清楚一个企业上市，需要满足哪些法律、法规的要求，如何满足证监会的审核要求，怎样安排组织架构，怎样合理安排税收筹划等；这样他们所投的企业可能因为种种原因上不了市，也不能被上市公司并购，投着投着又投给自己了，继续做实业去了。

接下来再讲讲另一类人，就是本身做金融业务的，转行做了股权投资，这些人很大部分都是做投行出身。但是他们的优势是知道怎样的企业能上市；清楚涉及上市的法律法规；清楚二级市场喜欢什么样的企业，用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



什么样的故事去包装企业；还有他们原来积累的一些社会关系、人脉，有很多人愿意拿钱出来做投资。他们赚的主要是一级市场和二级市场的差价，因为很多做企业的人，不知道在资本市场上自己的企业值多少钱，最早的时候很多都是以企业的净资产加一点溢价估值的，但是二级市场是按照市盈率乘上多少倍来估值的；所以这类投资人一般都是投资已经做得差不多的公司，经过他的手梳理包装快速上市，这是目前中国绝大部分的股权投资方式。

这类投资者面临的主要挑战有两个：①中国资本市场 IPO 时开时停，上市不确定；稍不留神企业最好的时候就过去了，价差就小了，更有甚者，时间一长，企业开始走下坡路，上市都成问题，就亏损了；②一级市场和二级市场的价差越来越小，很多情况是一级市场和二级市场价格倒挂，在一级市场做股权投资的估值，往往比二级市场的股票还贵；很多企业在一级市场被过高估值，按照价值投资理论，很多都不值得投资，因为全民 PE 热，供需关系，导致一些甚至连产品都没有的企业，都可以被估值一、两亿元，所以对投行出来的人来说不好找投资项目。

综上所述，因为我有多年的实业经验，也有数年的资本市场投资经验。在我熟悉的行业内，我对行业的发展方向、产品规划、企业商业模式制定、战略制定、市场营销等，非常熟悉。我也擅长宏观经济研究，擅长各种融资方法，熟悉公司并购重组或者 IPO 的法律法规要求，我了解二级市场的投资者喜好，我们能把公司包装得更好。所以我发挥自己的优势，选择做投资市场的第三类人：做打通一、二级市场的“超级投资人”。

前面曾经提过投资的本源赚的是时间的钱，这个时间指的是：随着时间的增长，被投企业的成长、盈利不断增加，再加上上市或被并购后，在二级市场获得很高的市盈率倍数，可以极快地赚到“未来的钱”。一个企业的发展基本上都是开始有一个高速增长期，慢慢则进入了平稳发展期，举一个例子：一个企业第二年能赚 1000 万元，第四年能赚 3000 万元，而第八年他也只能赚 3000 万元多一点了，等到一定时间之后，企业盈利就开始下降。如图 3.5.2.1 所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



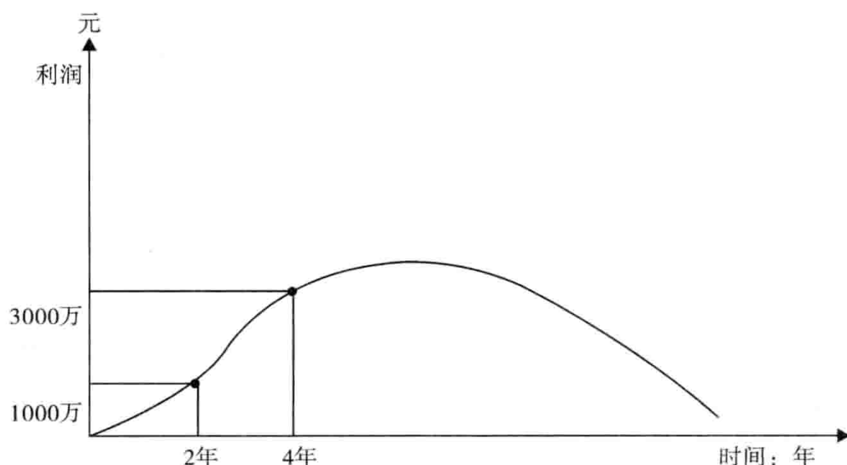



图 3.5.2.1 时间 – 企业利润发展趋势图

假如投资这个企业，不同类的投资人投资的方式、时间不同，他们的收获也都不一样。

第一类人：实业家，投资通常在早期，甚至是企业的初始阶段，但是由于缺乏金融家的意识，投资的企业即使盈利较好，运营良好，可能最终仍未能被收购或上市，那也只能赚到企业本身每年的盈利。

第二类人：金融家，因为他们本身不是实业家出身，很少在企业发展的早期介入，他们会在某个节点投入，比如在第四年投入，他们与企业谈判好如果价格是 10 倍市盈率，企业包装上市或被并购后，他们设想得到 20 倍或更高的市盈率价格卖出，他们赚的实质是一、二级市场的差价。

第三类人："超级投资人"，早期介入，甚至是一开始就介入，因为初期企业的估值较低，投资较少，但风险也大。用实业家的思维管理企业一起成长，控制风险；用投行家的思维从开始就对企业规划、包装。因为用投行的方法整合资源，多元融资，支持企业成长，这样到第四年企业被并购时，企业盈利可能远远超过实业家经营的 3000 万元。因为用企业家的思维去管理、包装企业，这样的企业更能说服其他投资者，让投资者认可他的成长性和光明的前景，这样二级市场的投资者会给出比 20 倍更高的市盈率，到第四年企业的市值会高于 6 亿元，就可以以较少的投资赚更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我投资的模式：主要是以获取控制权为主的投资；少部分非控制权的股权投资；以获取控制权为主的投资。我能为企业带来：①资金；②制定战略和商业模式，深度分析行业发展，融资，协助市场营销和产品的规划，伴企业一路成长；③按政策法规要求规范运作，梳理财务报表，迎合二级市场要求包装。

我精力和资源有限，用这种模式，我定的原则是专注于熟悉行业，少投精投，深度整合，并购退出。首先是专注于熟悉行业，那么我熟悉哪些行业呢？正如前面所说，我有几十年实业和投资经验，对做过和投过的一些行业我非常熟悉。尤其是对电子信息行业，我还有一支优秀的研发和营销策划团队，即便是2006年开始实业瘦身，但这个核心的团队我一直没有削弱，反而越来越强。这个和我受早期看过的一个电视剧《大宅门》的启发很有关系，记得那部电视剧里，讲的是“白家老店”大药房的故事，在八国联军进北京时，生意没法做了，但非常有前瞻性眼光的当家人“二奶奶”，将白家老店重要的核心骨干，8个“老人”，和一些珍贵的药品原材料，好好地保护和隐藏起来，等灾难过后，很快东山再起。我2006年退出实业，由弟弟接手管理时，就嘱咐他，务必不能削弱研发和营销核心这个团队，当时也是想万一以后找到好项目，可以很快东山再起。后来，这个团队在我的投资中起到的作用非常大，我的投资，不但投入资金，还能在研发、营销上为被投资企业带来帮助。所以在我熟悉的行业内投资，我有优势。第二是少投精投，因为是打通一、二级市场的投资模式，战线较长，在一个项目上，消耗的人力、资源较多，所以我不能同时投很多项目；还有好项目确实难找。反复挑选，百里挑一。找到了要做精，要使盈利最大化。第三是深度整合，一个项目做得好，靠少数人的力量是不行的，需要多方资源整合，或者合伙，或者并购，或者合作，或者捆绑，将利益相关者尽量整合到一起，心往一处想，力往一处使，才能尽快成功，我们的目的是资本运作，有非常高的预期回报，这样就容易深度整合资源了，如果仅仅是做实业，盈利预期有限，整合资源难度很大。第四是并购退出，这个在前面已经讲过了，但为什么不IPO退出呢？IPO退出谈何容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易，千军万马过独木桥，不确定性非常大。当然如果能 IPO 退出就更好啦。

### 3.5.3 如何选择项目

做投资，怎样选择可投资的项目呢？正如第二章反复强调的那样，我认为实业投资、股权投资或股票投资，本质上都是一样的。投资一个项目很重要的标准是：行业寿命很长，产品发展空间广阔，目标明确，战略恰当清晰，商业模式有竞争力，价值创造动因能持续保持，核心竞争力明确。这在第二章都有介绍，我在这里不做赘述，但实业或股权投资与股票投资相比，流动性差，周期长，投入后想退出不易，所以要更加注重下列问题。

第一，行业寿命要长，为什么总强调行业寿命呢？如果这个行业寿命短，你刚把企业做好，这个行业就被取代或被淘汰了，像书前面说的 BP 机，大家都要用手机的时候，BP 机做得再好，这个企业也不会有人接手。不过发展广阔，寿命很长的企业，往往都是竞争很激烈的行业，那会不会因为有竞争我们就不去做呢？不行，一个企业只有能经得起残酷的市场竞争，才能形成自己的核心竞争力，温室里的花朵，是经不住风吹雨淋的。

第二，商业模式有竞争力，并且能整合资源和把握时机。并不是市场广阔、竞争激烈的行业就可以闭着眼睛往里冲。当然不行，我们要密切观察，找切入点，选好时机，“智者守时，不肖者守命”。在恰当时机，弯道超车，整合资源，形成自己独特的商业模式，再进入。

第三，一个企业，想要被并购或者上市，这个企业要有一个基本的目标——企业盈利，当然盈利不能是唯一的目标，真的有不想企业盈利的管理层么？当然有，我见过有一种企业家，面子比命重要，他们因为种种原因，陷入了面子的漩涡，或者被人“捧上树”下不来了，不能自拔，已经淡化或者不敢说企业盈利的目标了。还有一种是体制原因，盈利不盈利和管理层关系不大，甚至今年盈利多，下年目标更重，这样管理层就会淡化企业盈利目标。

那我喜欢什么类型的企业呢？我认为现在的企业至少可以分成三种类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



型：一种是“老虎”型；一种是“猪”型；还有一种是“鹰”型。

什么是老虎型企业？老虎的特点：有爪牙之利，筋骨之强；缺点：肚子太大，吃得太多，独自作战不合作。一只老虎的地盘，大概需要 6 ～ 30 平方千米，这个地盘，如果没有什么东西吃了，他就会饿死。所以老虎的寿命都不长，一般 15 ～ 20 年，拿到企业来说呢，就有一些企业，员工非常多，费用非常大，这种企业，它的消耗非常大，需要很高的毛利才能养活自己。所以老虎型企业我们不投，他的成长空间也有限。

什么是猪型企业呢？猪的特点：活动范围小，只能趴在猪圈，等主人喂食；肥了就被宰了；没人喂食就挨饿。猪型企业，要么依靠政府，要么依靠关系，有一个大靠山，这种企业完全没有自主生存能力。当然猪型企业如果可以转型，装上两颗獠牙，当野猪，那也会有一片新天地，悲哀的是多数企业没有做野猪的想法，只喜欢被圈养。所以这种猪型企业也不能投。

那鹰型企业呢？鹰：有爪牙之利，有翅膀，有敏锐的眼睛，肚子比较小；如果套到一个企业上，爪牙之利我认为是企业的营销能力；强健的翅膀，应该是这个企业的研发能力，敏锐的眼睛，就是企业的决策和战略制定，这三个缺一不可。肚子小，它还容易喂饱，这种企业就是我们要找的企业，当然鹰还分苍鹰、秃鹫、雕等，更有甚者还有大鹏，当然我们打造不了大鹏，我们就做苍鹰，它的前景也很广大。总之，一个企业应该有他的核心竞争力，当然不一定非得是研发能力很强，也可以是其他方面，要看企业的类型。总之我们要找鹰型的企业来投资，不找猪型的企业。鉴于我的资金和能力，也不能投资老虎型的企业。

## 3.6 新一轮创业

### 3.6.1 建立独特的投资公司商业模式

前面曾经提到，我自从 2005 年以来就看到了中国的实业将会存在严重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的产能过剩问题，因此开始逐步退出实体经营。但是自从下决心要成为“超级投资人”以后，我再一次投入到创业过程当中。有人会问，你前面不是说做实业很累很辛苦，而且风险又大吗？是的，做实业不容易。但我的目的并不是纯粹做实业。一般人做实业的目的是赚经营的钱，但是我做实业的目的是赚资本运作的钱。同样是赚钱，方法大有不同：做实业赚经营的钱，目的是要赚取现金流。所以一般都是怎么方便怎么来，怎么快赚钱怎么来。这是中国一般的中小企业的经营现状，同时也是我过去那一套做实业的方法。但是如果你一开始就想着要赚资本运作的钱，那就不能这么干，必须要从整体出发去设计，做好一个规范的公司：股权结构必须要清晰，研发、生产、采购、营销、财务必须各司其职，内部控制流程要规范。当然，最后少不了的必须是要有一个优秀的产品，能够具备持续的生命力、可持续的经营能力和广阔的市场前景。而我的任务，就是把这个公司从呱呱坠地的襁褓婴儿开始，一把屎一把尿地把她拉扯成人，然后在她最漂亮的时候找个好“婆家”，把她托付给负责任的上市公司继续经营下去，同时实现盈利后退出，这才是我的创业和其他创业不一样的地方。总的来说，就是从做实业到炒上市公司的股票，再从炒上市公司的股票到自己直接做公司来卖给上市企业，实现人生的再一次升级。这里面我要考虑国家的政策、上市公司的业绩需求和投资者的视角重点，他们到底想要什么，怎样的东西才能够卖得出高价钱，主要就是靠的我前面的实业经历和炒股过程中学到的知识。

我从 2009 年开始，用我很早以前注册的投资公司为平台，打造了适合我的独特的商业模式。我管它叫“一、二级市场联动的股权投资基金模式”，如图 3. 6. 1. 1 就是我的投资公司运作的商业模式图。

因为我在二级市场上投资股票，除了获得了可观的投资收益外，还有就是积累了大量的研究上市公司的经验。我研究了大量的上市公司文件，从他们出生的那天起，资本是怎样运作的？商业模式怎样？怎样利用资源做大做强的？最后又怎样实现上市套现等？既然已经掌握了资本运作的知识，没有将其完全发挥那就是浪费了。正如上面所说，我整天买卖别人做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



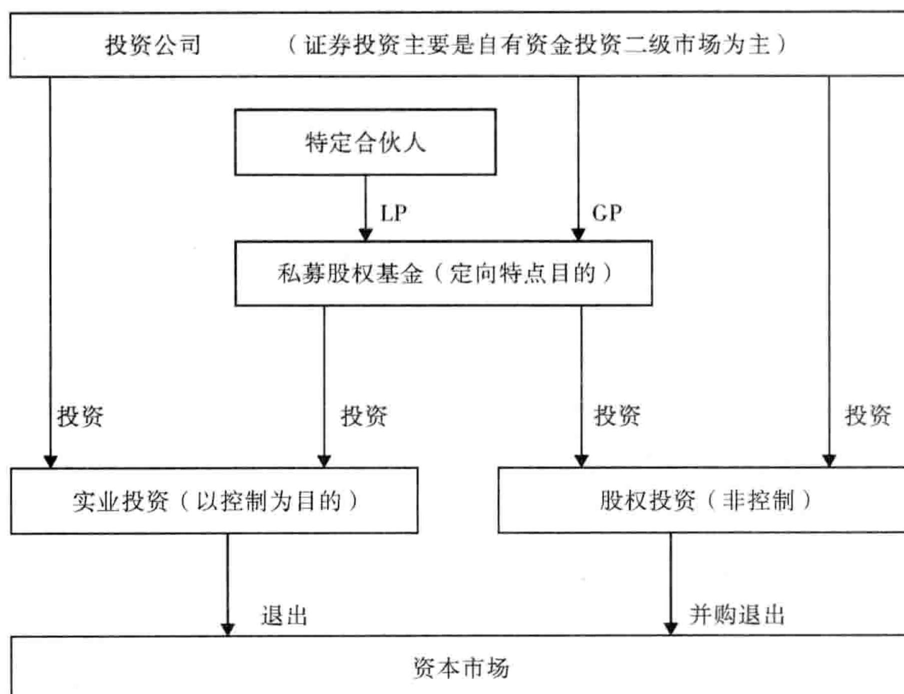



图 3.6.1.1 我的投资公司运作的商业模式图

的股票，干嘛不自己做股票卖给别人呢？我想好了以后，立即就开始着手运作了。我有我自己的研发和营销团队，再加上我用合伙的方式，团结了集投资精英、企业家、大学教授、会计师、律师组成的投资管理团队，我们不但给被投资企业带来资金，还在企业管理、产品规划、市场营销、整合资源、梳理包装等方面带来帮助，使企业快速成长。当然，这次并不是完全冲着做实业，而更多的是冲着资本运作的目的去做的。我认为，中国的上市公司（连香港）有 4000 多家。很多公司上市后都要靠外延式收购才能满足投资者的成长性要求；另一个方面，中国制造业过剩，很多企业单靠自己很难长久发展，如果将它整合卖掉，把 10 多年甚至几十年赚到的钱一次拿到，这是很多企业家愿意做的，而对于企业本身而言，靠上了上市公司这棵大树，就可以创新转型持续发展，对所有员工都有利，大家多赢。所以就给我提供了一个很大的腾挪空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2009 年开始，我连续直接投资了几个实业项目，还投资了一些非控股的股权投资的项目。在实业运作过程中，我用定向私募股权基金的模式将利益相关者捆绑在一起，从而实现业绩和市值的快速腾飞。这几年做下来，不仅把二级市场上学的知识发挥得淋漓尽致，而且还收获丰厚。接下来，我将以自己亲手操作过的几个案例，为读者讲解如何通过资本运作、借助资本的力量来实现兼并业务。我的最终目的是达到企业、上市公司和投资者三赢，大家各取所需，共同获利，最终达到社会资本的更加合理的配置状态。这里面，既有高科技的智能家居、车载信息系统和车载信息化产品，也有一些传统国企的业务流程改造和矿业公司的资本运作，希望能够为读者提供一些有用的启发。

## 3.7 项目之一：智能家居项目

### 3.7.1 传统行业，弯道超车

大家也许还记得我当年在做实业的时候，曾经做过电子保险柜，做过智能锁，1994 年就获得过智能锁的专利，后来还做过汽车防盗系统。而这一次，我重新创业的第一把火烧的还是和这些相关的，不过这一次是以指纹锁为核心的智能家居。为什么我总是会对锁情有独钟呢？为什么不去跟潮流做太阳能、新能源之类的“高精尖”技术呢？当然我也不是没有尝试过类似的项目，但是后来并不成功。反倒是智能家居项目不仅在投资的两年时间内就取得了成功，而且很快就可以达到上市要求，此时已经紧锣密鼓地准备上市工作了，如果顺利，再过一两年后估计就能在创业板上市了，原始投资的股东都可以获利丰厚。就我的经验来看，现实生活中能赚大钱的往往不是什么“高精尖、新奇特”的技术，反倒是一些传统的项目像洗衣粉、灯饰、饮料、酒、空调机之类的“土产品”，最终赢得了市场竞争的胜利。而门锁，同样也是一个非常传统的行业。我的重新创业第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把火选择了以指纹锁为核心的智能家居，也是经过了深思熟虑后的结果。

我一向认为，创业的方向有很多，但是在传统的行业内创业是一个好的选择。首先，传统行业具备持续经营的前提。每一个行业都有它的发展周期，有高点和低点。就算是眼下做得再好的行业，未来肯定也会有不好的一天。正因为如此，我选择行业的大原则就是尽量要选择能够做得长久的行业，正如毛泽东说的一句话“广阔天地，大有作为”，很多传统行业能够“子子孙孙无穷匮也”地长期发展几十年，上百年。尽管中间可能会高低起伏，但是相当长的时间内总的趋势会一直向上的行业，就是我所认同的目标。智能家居的核心部分产品智能门锁，只要有人住房子就肯定要用到。这个行业跟人类社会的历史一样悠久，只要人类社会还是财产私有制，还存在贫富差距，大家都需要门锁来保护自己的财产免受侵害。所以门锁这个行业一定可以满足我“持续经营”的要求，这对于上市公司而言也是非常重要的。因为毕竟是股民的钱，即便是采用被收购而上市，别人也要考虑收购进来的资产需要给予上市公司持续的业绩增长支持，如果只是像光伏那样做一两年就玩完，哪家上市公司会买你的资产呢？

除了传统行业的持续性以外，另外一个重要的理由就是我在电子信息行业中才有最大的创新优势。因为我有 20 多年电子信息产品的研发经验，有强大的技术沉淀和团队，一说起创新，大家就会想到苹果公司，想到乔布斯。他把一个 iPhone 从无到有，从小到大，直到现在街上人手一部，的确是天才式的构思。不过平心而论，全世界 60 亿人里面能出几个乔布斯呢？我不是天才，乔布斯 12 岁就开始自己做电脑的那种能力我也没有，但我做了几十年智能锁，在这个行业里即便是乔布斯复活来和我竞争，我都不怕他。

另外，创新不仅意味着建立起一个全新的产品和行业，只要是对传统行业的旧做法、旧产品进行改良，这里面的机会也不算小。每一个产业，无论是多么古老的行业，事实上都在不停地引进新技术，不停地在革命。最终，行业还是那个行业，但是新技术取代了旧技术，新产品取代了旧产品。在行业变革的时候，技术革新的时候，就是潜在进入者进入的最好时机，这个时机就是我前面说的“弯道超车”。例如建筑业，这个行业从人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类住房子以来就有。但是它的技术却从来没有停止变更过：我们住的房子，过去是土木结构，那个结构只能做 3 ～ 4 层。后来变成了砖瓦结构，可以建到 8 ～ 9 层。再后来又采用了钢筋混凝土技术，几十层上百层的大楼也可以建起来了。在这里面，新的技术往往是由新进入的公司所带来的。因为他们的历史负担小，能够大胆使用。而最终这些新公司取代了旧公司，然后等待下一波技术革命又来更加新的公司把他们给取代掉。因此，如果要进入传统行业，最大的机会就在于新技术发明的那段时期。我也只有依靠新技术的推出时机，充分发挥研发优势，才可能竞争得过拥有根深蒂固客户优势的传统五金锁企业，实现“弯道超车”。

### 3.7.2 技术革命造就爆发机会

那么，究竟以指纹锁为核心的智能家居这个行业面临怎样的新技术革命呢？过去做电子产品，靠的是分立元件、单面 PCB 板和焊枪。这种产品耗费人工，可靠性差，体积又大，很多东西都没有办法实现民用。后来开发出多层 PCB 板材和大规模集成芯片技术，体积和价格都缩小了很多，于是一些初级的民用电子产品就出现了，我的电子保险柜锁，早期的智能锁也是那个时候的产物。再到最近几年，特别是 2009 年开始，业界兴起的是 Arm 系统，这个系统就等于是一个小型的个人电脑，其业务适用性和扩展性都要比过去的 PCB 板 + 芯片的组合要强得多，而且体积和耗电量也降得很低。所以这个时候，我们就可以把原先只有密码、刷卡控制的智能锁升级，加入指纹识别、远程控制、云端监控等新的功能，配合互联网再用指纹锁和智能家居系统联动，取代过去要靠钥匙开门的机械锁，这场革命必然会到来。我印象很深刻的是 20 世纪 90 年代的时候到各地出差，住个宾馆还要叫服务员拿钥匙开门。现在的宾馆，哪里还有这么老旧的门锁呀？全部是清一色的电子感应房卡。那么，以后我们的家庭会不会也用指纹取代钥匙，甚至不需要钥匙，光凭指纹或者手机就可以开门呢？再把房间内的其他家电统一控制呢？这是完全有可能的。而且这个市场的规模，肯定要比过去的酒店锁大 N 倍。就按我自己的粗略调查结果看，市场容量巨

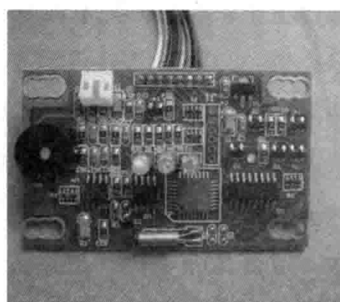
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大。我要打入这个市场，靠独立的产品竞争别人早就已经玩过无数遍，靠价格战最终大家都没有钱赚。所以我只能够利用技术革命的成果，充分发挥我们的技术研发实力，从综合创新上去实现自己的差异化，开辟自己的一方市场。



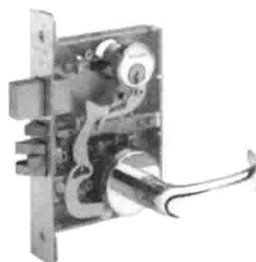
旧式模拟电路板（1970 年）



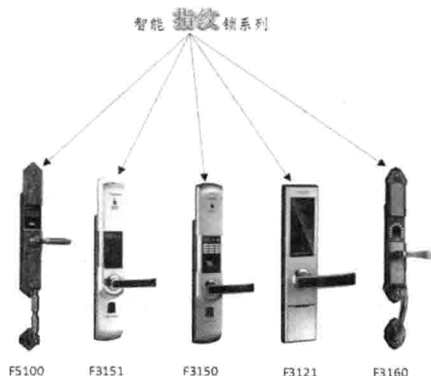
新式 PCB 电路板（1990 年）



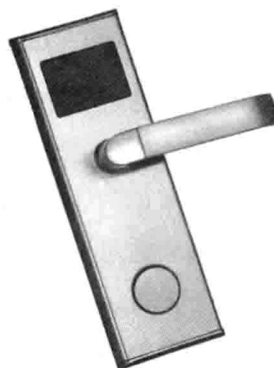
ARM 架构的系统芯片（2010 年）



机械锁




我投资开发的以指纹锁为主的智能锁



酒店感应锁

图 3.7.2.1 电子行业的技术革命和锁的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们生产的“亚太天能”智能家居的核心产品——智能锁通过内置系统和配件，可以实现指纹、密码、智能卡、手机等多种开门方式。用户可以设定使用小区业主卡、门禁卡甚至公交卡作为开门卡使用，真正做到“一卡通”。另外可以设置用户开门的有效时间段，方便上班时间工人进屋打扫，也防止了晚上无关人等的随意进入。另外，智能锁还支持短信开门和信息传送，当用户设定了开门短信通知，每次开启门锁，无论指纹或是密码还是机械钥匙，都有短信通知到用户指定手机上，又可以用指纹锁控制智能家居的状态，将家里的安防系统、灯光、空调、热水器等实现智能控制。又或者当异常情况发生时，能够自动发送报警短信到预置的相关报警平台。这么多的功能，相比过去的机械锁和单纯刷卡开门的电子锁而言，不啻是一次新的锁业革命。虽然门锁还是那个门锁的行业，但是这里面的竞争优势的天平，已经偏向了我这个新入者这一边。因为现在房子很贵，很多业主买了房子还要花很多钱装修，而门锁就是这个房子里很重要的一个“饰品”，我们的指纹锁不但安全可靠，还豪华方便，还能智能联网。所以深得用户喜爱。回过头来，我再说说我是怎样一步步“生”出这个智能家居公司的吧。

### 3.7.3 第一步：搭建公司基础

经过多年的实业运作和投资，我深深理解企业的目标和战略的重要性，我的目标和战略，直接影响到会有什么样的人和我一起创业，采用什么样的商业模式，会产生怎样的结果。所以做产品之前，我最先考虑的是目标和战略。那么怎么定呢？

我喜欢看“三国”，书里提到刘备起家的故事：汉朝末年，群雄崛起，那个时候织履贩席的刘备心里也是蠢蠢欲动，想成就一番大事业，但手头既没兵也没钱更没将，刘备是靠啥起家的呢？书里没仔细提，但是我理解应该是主要靠着刘备的愿景和策划。刘备见到关羽、张飞的时候私底下可能这样说的：“两位兄弟，现今天下大乱，群雄四起，我想皇帝可能难保，我姓刘，是皇叔，打我旗号是正统，一定很多人响应，咱们一起干，得了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天下，我做王，你们做诸侯。”关羽和张飞一听也对，虽然我们有能力领兵，但没有刘备的志向和条件，自己干肯定不行，跟着他干可以做诸侯，所以就一起打天下了。后来加入的赵云、诸葛亮等可能都是这个原因。刘备他有一个光复汉室，我做王，大家一起富贵的计划，并且可行，又把握好了时机，最终是成功地当成了汉中王。如果刘备当时编草鞋的时候，碰到关、张的时候这样和他们说：“两位兄弟，我有家传编草鞋的绝活，你们一起来编，我们的产量能翻几倍，我们一年可以编 N 双草鞋，一起卖了就能发财。”我相信如果没有关羽、张飞的跟随创业，后面也不会有赵云和诸葛亮等能人了，当然更做不成汉中王和皇帝了。当然，这些是我看三国自己推理出来的私人意见。前面说过，我认识一个非常有智慧的“大哥”，我在决定投资智能家居项目的时候，将全部想法告诉“大哥”，向他请教，“大哥”跟我说：“智能家居尤其是指纹锁是好东西，可以预见的未来，没有比手指纹开锁更方便的方式了，并且物联网的发展是大势所趋，你要立志做中国的智能锁锁王，做到了中国的智能锁锁王，之后就做世界的锁王，要把目标定远、定大，这样才能有人愿意跟着你干，至于利益，自然就来了。你和你公司的最大优势是你们的研发优势，在这个行业的技术积累多，创新能力强，再加上资金优势，你投资这个是对的。”

“大哥”的一番话和刘备的故事，对我的战略制定非常有启发。我制定的智能家居公司的战略就是：聚焦专业化战略、国际化战略，充分利用研发和资金的优势，打造产品差异化战略，集中精力做以指纹锁为核心的智能家居系统，充分发挥资本市场的力量，整合资源尽快做强，5 年的时间内登陆资本市场或经过并购的方式上市。有了战略，有了目标，当然我有充裕的资金投入，还有非常强的研发团队，但我还需要一个做过这行的工艺、销售、生产的团队，同时补充和产品相应的研发实力，我不可能也没办法从头来培训团队，用什么办法尽快建立团队呢？

整合！我把我的战略和目标与行业内顶尖人员探讨，更和他们说我的愿景、目标以及我们的研发实力，而且我也准备了充足的资金资源，也有了公司平台，邀请他们加盟一起做。很快，就有行业内的能人加盟了，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后我团结了研发、营销、生产工艺为核心的全套顶尖的人力。我们只用了一年多的时间，收购国外最新技术，结合公司多年智能锁研发的成果，最新系列的智能家居核心智能锁产品出厂了，产品非常棒，质量非常好，市场反应非常热烈。我自己家里用的全是第一批出厂的产品，用了两年了，没有一次故障、依然光亮如新，非常美观大气，有这样的产品我非常自豪。前面提了这么多，主要是想说我用好的目标和战略，整合资源，开发出以智能锁为核心产品的智能家居系统。但是光产品好还不行，我们还需要生产、发展速度。因为目前“山寨”横行的市场环境中，公司的发展速度非常重要，一旦前期没有靠技术优势打下市场，没过几个月就会有大量的同类产品出来与你竞争。另一方面，我这个投资的最大目的就是要经过上市来实现盈利和持续发展，因此如何能够尽快做大和实现证券化也是一个很现实的问题，这样才能对得起和我一起创业的“大将”们。生产问题就摆在我面前，包括采购、生产、质量控制、物流仓管，事无巨细，不是一朝一夕可以建立完善的，生产能力怎样才能快速提升呢？因此我需要借助资本的力量来实现上述目的，究竟应该怎么做呢？

### 3.7.4 第二步：收购生产平台

第一步是搭建公司基础，第二步就是要搞定产品。最初我的产品只是一个开发方案，还需要找工厂帮忙代工，找下游销售商销货。当然，如果按照以前我做实业的方式那很简单，上游生产厂商那边给代工订单，下游销售找供应商铺货就是了。我只要负责中间的产品研发和市场推广，赚取最大的那部分利润。但是现在不一样了，如果想要让公司上市，光这样是不行的。没有完整的生产体系和市场营销渠道不行，那样你的业务就不够完整，不容易掌握产品质量和销售回款，生产经营方面存在重大风险，证监会审核都未必能够通过。所以第一件事情，还是必须要有自己的生产能力。这个去哪里找呢？当然不可能像我以前创业那样从头开始，拿地、建工厂、买机器了，这样太慢。于是我就直接收购和控股了一家有 16 年经验的加工厂，他们的设备很先进，有几条非常先进的 SMT 生产线，采购、生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产、质量控制的团队很优秀，技术质量有保证。但就是缺乏自主品牌和研发能力，因此一直以来都只能够赚取微薄的代工利润。我马上和他们说我的产品和资本运作计划，他们就很感兴趣。最后我们谈成了合作，收购了对方的控股权。

到这里为止，我的公司基础架构就基本搭建起来了。这里面有研发，有生产。全部是按照现代化公司制度来进行管理的，有一套合乎规范的公司内部控制运营。我们的财务报表，账目和内控体系也是非常规范，一切按照上市公司的要求来做。这里面主要是用到了我过去的一些企业管理经验，建立起一个合乎现代企业规范、有发展前途的公司，这只是第一步。接下来我要介绍的才是真正的重头戏，究竟要如何利用资本运作来整合价值链，捆绑利益共同体，壮大企业实力，然后上市呢?

### 3.7.5 第三步：巧用定向私募基金快速发展市场

前面我所做的，是实业经营中所用的招数。一大堆东西做下来，耗费资源巨大，特别是需要强大的资金做后盾，这里面，光为了收购加工厂控股权和国外技术研发、模具等几项开支就要拿出巨额的真金白银，因为这些年的资本市场投资和积累，我当然“不差钱”。但是这个庞大的系统工程，不是单单钱能解决的。产品出来怎样确保原材料的及时供应和保证质量，怎样建立稳定的渠道销售？这才是大问题，酒香也怕巷子深啊！

先说原材料供应：我们的供应商很分散，原材料供应商有几百家，其中非常关键的供应商有几家，我面临的问题是，原材料供应商除了给我们供应原材料外，也给其他厂家供应，有的供应商自己也做同类产品，如果关键原材料经常供货不及时，质量控制也不稳定。另外，销售的问题也不小：做生意最重要的是销售，这个产品虽然非常好，非常有创新，但销售渠道不可能自己另外建立，最好的办法就是利用五金家具建材类或者弱电工程类的经营渠道，但经销商不论你有多好的产品，他们有渠道优势，而且很多已经是同类厂家的代理，虽然我们产品有优势，但同类厂家会设置重重壁垒，阻止经销商销售我们的产品。另外，还有货款的问题：虽然我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做汽车防盗系统的时候，采用了铺货战略打败了行业巨头，但兵法说“兵无常势、水无常形。良将用兵，如良医医病，病万变药亦万变”，时过境迁，铺货的战术绝对不能再用了。因为铺货后，经销商没有拿钱就得到货，不珍惜。另外一个问题是经销商鱼龙混杂，欠债拖款赖账者大有人在。铺货如果周转慢，也会影响经营现金流、影响报表，最终对上市不利，影响了我的根本。最后一个问题就是如何激励公司高管，也就是相互利益和目标一致的问题，我的目标是公司资产证券化，获得资本收益，当然和我一起创业的高管应该目标一致。怎么解决上面的问题呢？如果不是做了这么多年的投资，我是想不到下面所说的好办法的。

具体怎么做呢？我用我控制的投资公司作为发起人，发起了一个以定向投资于智能家居公司股权为目的的私募股权基金，这个私募基金主要是发给特定的核心管理层、代理商、供应商以及一些战略合作伙伴。这个私募基金存续期为 3 年，3 年内如果所投资的公司上市，则基金获利退出。如果不能上市，投资公司回购有限合伙人持有的份额，并支付利息。我作为实际控制人，对此进行连带责任担保。对于投资者来说，买了这个基金的人有什么好处呢？首先，如果公司上市，这些间接股东会获得可观的投资收益。其次，我还给有限合伙人与他持有投资份额相等的拿货信用额度。举例来说，如果某个经销商购买了 100 万元的基金份额，成了合伙人，那就给他 100 万元公司产品的拿货信用额度，客户拿货后，两个月后再付款。如果他只是普通的代理商，就必须是现款现货。并且合伙人拿货的价格，是所有价格里最优惠的。作为基金合伙人，业绩做大了也对他有好处：股票如果上市，他可以获得可观的投资收益，最差也高于银行存款利率。当然我们的产品本身质量就很好，市场也很好，所以卖产品也赚钱。等于一份钱赚了两份利润。所以这个方案一推出，尤其是代理商反应热烈，公司核心管理员工和供应商也积极响应，很快就募集完了。

而对于智能家居公司来说，虽然我的股东权益稀释了一点儿，但是控股权还是牢牢地攥在我的手里。关键在于我获得了一批铁杆的供应商、经销商和合作伙伴，通过股权投资的方式把我们的利益捆绑到了一起。这部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分供应商和合作伙伴，他们现在帮公司卖产品，就等于是为自己三年后股权价值翻N倍出力。每多卖1元钱利润，按20倍市盈率计算，大家的股权就增值20元钱。这么强的激励，谁还不愿意跟我合作卖产品呢？之所以建立起这么一个私募基金，另一个目的也是要约束这些“小非”的股权抛售问题，希望在上市后有个统一的解禁股管理机制，另外在一些地方注册，获利后税收也有优惠，当然他们经销产品也赚取了可观的销售利润，大家皆大欢喜。

除了私募股权基金以外，我还正在仿造上市公司万科搞了一个“股权激励计划”：规定在N年之内，将智能家居公司每年净利润按一定比例提取出来，分配给管理层持股的公司，再由管理层持股公司收购智能家居公司的股份。这部分股份在公司没有上市之前，按定向私募基金的入股价向大股东投资公司收购，公司上市之后就按市价收购流通股。当某个管理层达到股份减持条件时，可以通过持股公司出售股份，套现后分配给该管理人员。也可以在管理人员内部之间互相转让。这样一来，将管理层和核心员工的利益与公司业绩挂钩。使得他们更加关心公司的业绩，也更关心公司的股价。并且因为管理层持股公司的股份要么是从大股东投资公司手上买来的，要么是收购流通股，因此实质上并没有造成公司的股本扩张。

总之，我通过现有的技术革命时机（ARM系统），收购国外最新技术，充分发挥我们公司的研发和资金优势，将门锁这个传统行业引入了新的指纹识别和远程监控功能，再延伸到智能家居系统，最终目的就是为了把我的企业打造成符合“上市”要求的公司。在一级市场上，我通过发行私募股权基金，收购上游生产商和扩大经营，同时也把上下游的供应商和代理商以及合作伙伴，还有管理层及核心团队，通过股权形式实现利益捆绑和激励，并最终通过上市实现小股东的股权增值和退出。最后通过上市的方式，实现我大股东的股权增值。整个项目下来，我实际获利肯定非常可观，因为现在有些上市公司就已经找上门来谈并购。按他们开出的价格看，我们获利已经非常丰厚了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



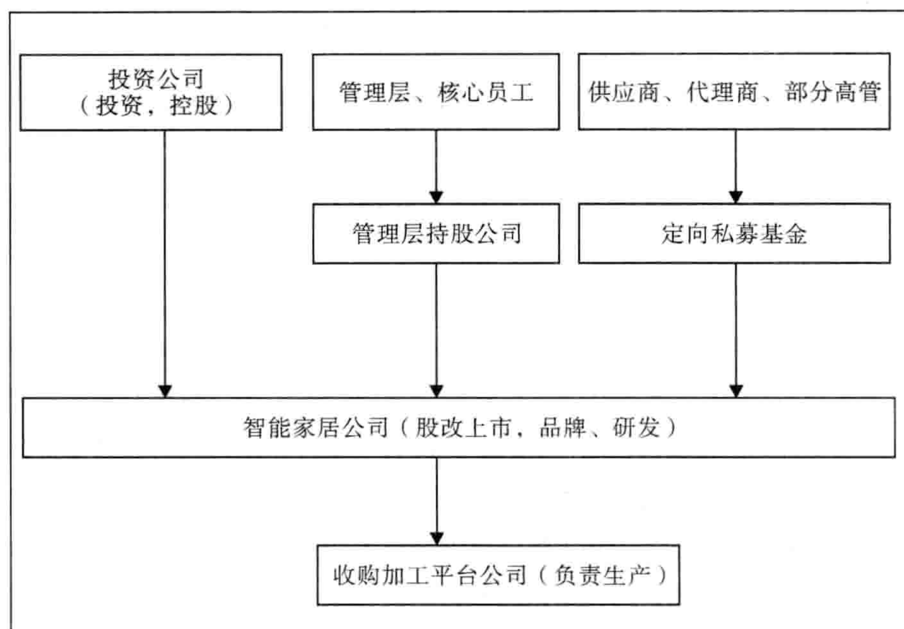



图 3.7.5.1　公司架构图

## 3.8　项目之二：车载信息终端项目

### 3.8.1　田里面种了三粒豆

像我们这种做投资的，肯定不能老绑在一个项目上。一般是吃着嘴里的，看着碗里的，想着锅里的。如果把我的事业当成是乡下种地的话，那么我的田里现在种了三粒豆。这第一粒豆已经快成熟了，就是前面说的智能家居项目，第二粒豆就是我接下来要说的“车载信息终端项目”，第三粒豆呢还是和汽车有关，是车载信息化产品。如果仔细看我选择的这三个项目，它们其实是有共通点的。首先最重要的一点是，这些都是我非常熟悉的行业，可以充分发挥我们的研发实力，其次是它们都和传统行业有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关，智能家居项目，跟房地产有关；车载信息终端和车载信息化产品和汽车有关。我前面说过，选行业一定要尽量选传统行业才会有广阔的市场；三是这些产业都跟新技术相关，因为我多年带出来的团队在技术研发方面有远超对手的优势，再加上凭借新技术我才有可能在市场竞争中占得先机，而且因为属于高新技术，我的项目才容易上得了创业板、新三板；四是这些项目都属于国家扶持的产业项目，例如智能家居跟物联网产业、智能城市项目相关，车载信息终端和车载信息化项目也是跟物联网相关，只不过这次我们注重在车联网的范畴，通过网络来实现汽车智能化。在 2009 年国家颁布的《中国十大产业调整与振兴规划》里面，关于《电子信息产业振兴规划》是这样写的："以应用带发展，大力推动业务创新和服务模式创新，强化信息技术在经济社会各领域的运用，着重在通信设备、信息服务和信息技术应用等领域培育新的增长点。"我的项目选择基本上也是按照这个方向走的。但是接下来我要讲的是，做项目不可能一帆风顺，总是有成功也有失败的。在车载信息终端这个项目上，我栽了一个不小的跟头，究竟是怎么一回事呢?

### 3.8.2 汽车信息大升级

回想起来，我也算是中国改革开放以后属于比较早买车的一批人了。汽车好处不少，一是能带来交通的便捷性，在如今讲究效率和时间就是金钱的时代，交通的便捷给人类带来的益处是巨大的，减少了不必要的赶路时间。二是带来了出行的舒适性，不怕风吹雨打。以往的自行车、电动车、摩托车在天气恶劣的环境下，就不怎么好用，汽车的到来无疑解决了这些问题。三是很多情况下汽车又是一种商人身份地位的象征，你有房吗?有车吗?无疑有车是代表你有没有钱的一个考察点。好的车又是你身份、地位和资产的一个体现。我自己买过至少 8 部车，后来做的汽车防盗系统也是因为汽车而想起来的主意。现在要做车载信息终端，还是在汽车升级上下功夫。过去中国的汽车是没有娱乐装置的，最了不起的就是装个车载电台加卡带式播放机，后来卡带式播放机变成了 CD 机，再往后 CD 机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加个显示屏变成了 VCD 机、DVD 机，现在呢？显示屏变成了触摸屏，又加上了地图导航功能。再往后，会怎样发展呢？我觉得，往后汽车的娱乐设备一定是要往联网的方向发展。就好像现在人人都有手机能够上网一样，将来汽车肯定也得能上网，但是汽车上网的形式跟手机不一样，毕竟总不可能一边开着车一边还拿着手机刷微博吧？如果说平板电脑、手机的上网重点在于“看”的体验，那么我认为车载设备的上网重点在于“听”。

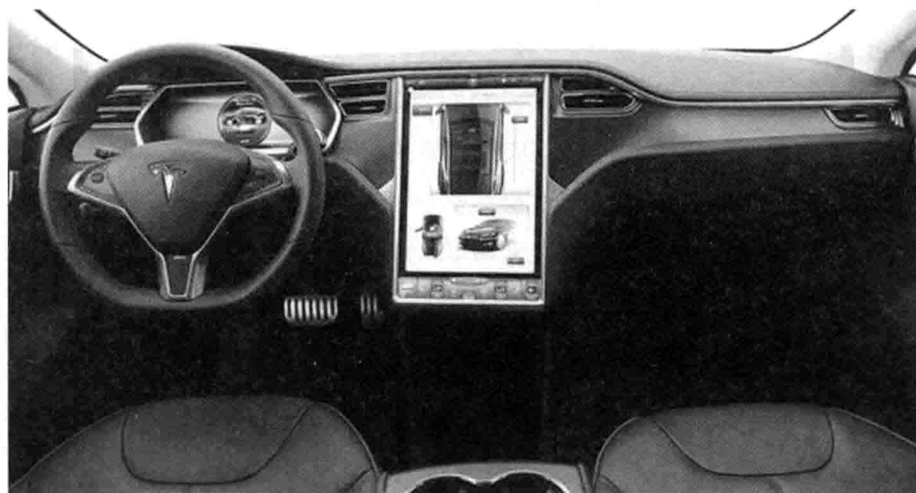


图 3.8.2.1　美国最新的特斯拉汽车中控台，电脑 + 联网的概念已经初具雏形

听什么呢？现在很多人喜欢开车听音乐、听广播，但是无论是听音乐还是广播都有不足之处：如果光听 CD 的话，翻来覆去的就是自己车里面的那几十首歌，内容有限；听广播的话选择多一些，但是最终的内容选择权还是不在车主的手里，你想听什么内容轮不到自己决定。假设我刚好非常想听一下新闻，但是即时新闻你只能上网去看而不能听。或者说我刚好想听张学友的歌，现在的车载系统也做不到。但是如果将来汽车能够联网，我想听什么歌就直接告诉电脑帮我下载，这无疑是非常吸引人的。当然，目前来看中国的上网费用还比较高，不过将来网络的流量费用肯定是会降下来的。至少在北京、上海、广州这些大城市，中国电信、中国移动和中国联通三大家都在扩大自己的 wifi 信号覆盖，未来这些 wifi 信号最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一定是会覆盖整个城市的，从而出现“无线城市”的景象。到时候只要车上开着 wifi 接收，无论是车到哪里都能够随时随地联上网。而我的车载信息终端，正是为车主提供了这样一个便利的上网硬件设施。当时我的想法也比较单纯，就是自己搞一个这样的硬件出来然后像防盗锁一样放到4S 店去销售。虽然我没有做过类似的项目，但是我能找到外包商给我做方案，也不用自己一手一脚亲自去做，只要把握住最核心的品牌和营销就可以。但最终犯下的几个错误，使得我在这个“车载信息系统”项目上栽了跟头。

### 3.8.3 车载信息终端栽跟头

首先，我犯下的第一个错误就是选人。都说公司里面，人事和财务最重要。但是我当初偏偏在选人上面看走了眼：当时我请来的是 N 先生，他曾经在业界里面做电脑很在行的 Q 公司任职，后来我弟弟把他推荐给我，我跟他谈过以后也感觉不错，就把他挖过来在我的项目公司里面负责团队组建。结果 N 先生过来以后，借着组建团队的机会，把他原来在 Q 公司的老同事很多一并也拉了过来，最后我的研发、生产和销售团队基本上都是 N 先生的人，这些人的素质参差不齐，一开始给我选的研发方向是跟电脑一样的 X86 架构。要知道，一部电脑主机的体积有多大，价钱有多贵！要想把电脑硬塞进汽车中控板这么小的体积，实在是不容易。如果我们一开始选择用现在手机的安卓系统，那设计难度和成本都可以降低很多。但是最终研发团队还是选择了天生有缺陷的 X86 架构的机器，这也为将来的产品失败埋下了一个炸弹。

其次，我犯的第二个错误就是急于求成。前面说到，我请的 N 先生过来以后把他过去 Q 公司的很多同事也带了过来，这里面就有负责产品营销的 G 先生。他一来就给我做了一个庞大的销售预测计划，我一看好家伙，一年能卖几十亿元，毛利有近 10 亿元，不要说创业板，我看连上主板都卓卓有余了。但是在这个庞大的销售预测计划背后，需要一支巨大的营销队伍和费用支持。我当时也是一时热血沸腾，没有细想就大笔一挥批准了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个计划。于是，人招来了，钱也花了，但是因为产品还没有研发出来，等于是养了一大堆人天天在烧钱。我一急就开始催 G 先生，然后 G 先生又给研发的人施加压力，最终研发加班加点总算是搞了一个样品出来。我看样品出来了，那就赶紧生产吧。这里我又犯了当年防盗锁的疏忽，没有仔细做好产品测试。最后一开始卖就发现了问题：产品的质量不过关，很容易就死机，一点都不好用。对于我这种爱惜名誉的人来说，把这些有问题的东西推向市场那还不如直接砸掉更舒服。最后，大批货物全部都压在我的仓库里，亏损也只能是全部由我自己来承担。

虽然说车载信息终端这个项目最后没有成功，不过俗话说胜败乃兵家常事。对于炒股的人来说，就算是买 3 只股票也会有 1 只股票亏损的时候。还好我做股权项目的盈利还不错，就算亏了一个项目也可以在其他项目上赚回来。而且就算是目前这个车载信息终端还不完善，以后还可以慢慢花时间来进行改善甚至推倒重来，重新造一个更好的产品，那就是我现在正在做的车载信息项目。前面说过，我因为一开始就买车的关系，所以后面做的产品基本上都跟汽车相关。前面提到的车载信息终端就等于是一条高速公路，但是公路造好了也得有汽车在上面跑才有意义。所以我的另一个项目车载信息产品就是为这个配套而生的。什么是车载信息产品呢？就是我要做一个车载信息系统的内容提供商。这里面有以听为主的各种信息。总之就是只要是车主想听的，我就能够提供给他们合适的信息产品。因为这个项目正在推进，涉及太多商业秘密，我就不在这里多说了。

## 3.9 项目之三：国企改造项目

### 3.9.1 国企的 MBO 困境

说起来，我接下来的这个项目还是以国企为主。也许是我跟国企有缘吧！现在社会上不乏针对国企、央企的批评，但是我以前在股市上仍然坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持关注国企、央企的上市公司，相关的股票也买了不少。虽然大家都在说要放开管制，提高民企的市场地位。从现实情况来看，这几年中国的经济仍然是被国有企业所控制，国进民退趋势依然明显。只要你在中国做生意，就不可能不跟国企打交道。当然，以后可能真的要改了，那到时候再顺势而为也不算晚。既然现实如此，与其抱怨"国进民退"，还不如实实在在地帮助国企去克服他们的经营困难，为中国的经济尽一份力来得更为实际。扯远了，还是讲回我做的项目背景吧。

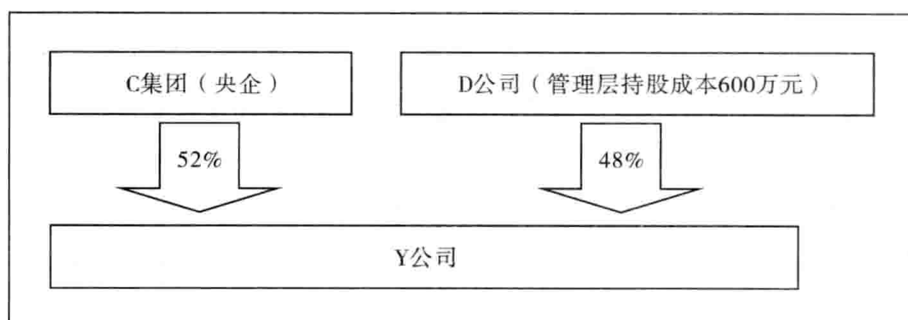



**图 3.9.1.1　原有股权架构图**

这一次我的项目对象是一家国有机械公司，我们叫它 Y 公司，公司的董事长是我的同学。他找我来为啥呢？就是为了国企股份的事情。他们这个公司虽然是国企，但是里面国有控股的比例只有 52%，剩下的 48% 在十几年前的时候就通过 MBO 卖给了公司的全体员工。但是因为公司十几年来一直没有分红，而且员工股份因为没有控股权，也没有办法对公司经营发表决策，所以最后这部分股份就变成了一个鸡肋。很多员工等了几年见没有好处，就打算把手里的股份转让出去。而管理层就不断地收购员工手上的股份，到最后大概花了有 600 万元的成本，合计占有公司 48% 的股权。后来又发生了一件大事情，因为 Y 公司在很久以前就在城市中心地带有厂房，后来城市发展了，政府要把这块地收回去建房地产，于是作为补偿就给了 Y 公司 8000 万元的现金，而且还在郊区给了 Y 公司 100 多亩地，建起了 4 万平方米的新厂房。对于 Y 公司来说，不啻是天上掉下来的一块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大馅饼。就拿这些土地、厂房和现金，再加上杂七杂八的机器设备，目前Y公司的估值可以达到2亿元。按管理层48%持股计算他们的股份就值1亿元。当然，对于他们来说，这部分48%的股份既不能分红，也不能决定公司的经营决策。虽然估值有1亿元，但更多的是纸面富贵。他找我，就是想问问我：有什么办法可以把这部分的股权变成现金呢？

### 3.9.2 1000万元撬动2亿元的生意

既然老同学来了，我也开动脑筋给他想办法。首先，我知道这家Y公司的优势和难处在哪里。前面说了，因为Y公司得到了土地和补偿，而且还建起了新的厂房，偿还了旧债，但他的产品做了很多年，竞争力不行，属于不死不活那种。它的产能是没有问题的，但是因为公司属于那种历史比较久的老国企，所以光有产能没用，还得要增加订单把它给利用起来。既然如此，那就好办了。你不是有产能但是没有订单吗？那我给你找订单好了。但是条件是加工价格必须要公允，必须签长期合同。这对于国企C集团领导来说，多赚一点少赚一点没问题，关键是让下面的工人有工作有饭吃才是第一大事，所以谈下来不难。那订单从哪里来呢？就让管理层找了一个民用的机电产品，市场范围广，科技含量高，能在全球范围销售的产品。这个产品当然不好找，那是怎样找到的呢？实际上管理层已经有物色很久的产品了，只是以前的国有控股体系下，拿去给Y公司做，大家都没有动力，如果做错了，还得承担责任，所以就没提出来，但可研报告，样品实验等等早做好了。产品自己做，积极性当然高了，而且很快产品就能上马，但管理层都没有钱，启动的资金怎么办呢？这样就引入一个外来的投资公司，出1000万元参股D公司60%股份，然后再拿这1000万元再成立一个D公司的全资子公司B公司，B公司的主要业务是研发、品牌运作和销售新产品，把生产按上述约定给Y公司加工，B公司支付Y公司加工费，因为是关联交易，交易价格一定要公允，然后经过B公司再把成品销售出去。

而对于Y公司而言，它是否就吃亏了呢？当然也没有。因为它虽然账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



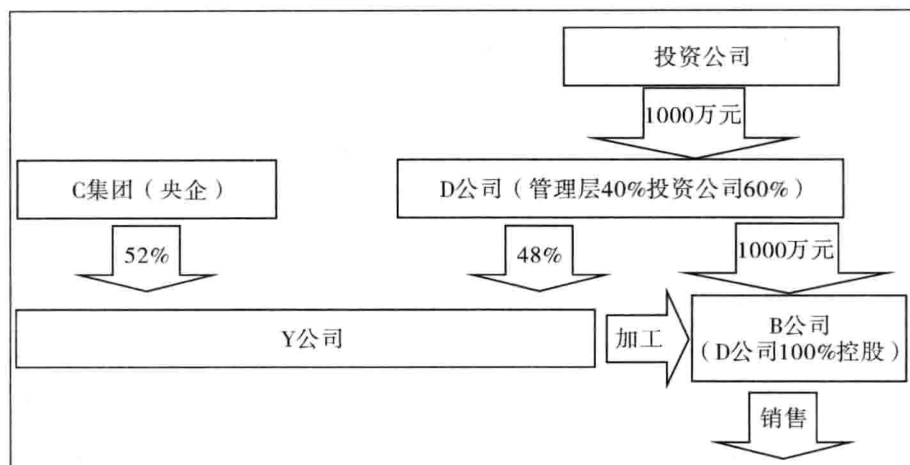



图 3.9.2.1 新股权架构图

面上的资产有很多，但是因为产品不行，没有订单，没有外面的人对它的生产力进行盘活利用，所以它的产能等于是闲置了。而我现在通过 1000 万元的资本运作，等于是间接盘活了这家工厂 2 亿元的资产，撬动了 20 倍的杠杆，而且还保证了工厂职工的就业和收入，实现了社会效益。这也是得到了主管部门和国有大股东的认可的。

当然，光靠这 1000 万元资本金还不够，我又为他们设计了如下的融资方案：让他们找当地一间银行，同时求得 C 集团的同意，把 D 公司的股份作质押（评估价值是 2 亿 ×48% =9600 万元）给 C 集团，让 C 集团同意用 Y 公司的一小部分房产为 B 公司担保，向银行给 B 公司申请几千万的信用贷款额度，这样 B 公司等于就有了几千万元的运营资金。有了这几千万元，再加上 Y 公司的加工能力，B 公司一年的产值能做到很大。

我们回头看看 D 公司，经过我一番运作，再也不仅仅是一个 Y 公司的持股公司了，因为它 100% 拥有 B 公司股权，同时又拥有加工能力并资产优良的 Y 公司 48% 的股权，相当于有自己完整的品牌、产品和加工能力，是个独立运作产品的公司了，如果产品前景向好，并且有盈利，很容易符合被收购的条件了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后来，B公司的预测净利润很快就有2000万元。而且关键在于，这2000万元的利润是完全由它的母公司D公司分享的，再加上投资Y公司的投资收益，盈利已经非常不错了。管理层直接掌握了D公司的40%股权，也就是光利润一年就最少可以有800万元。而如果这至少2000万元净利润的D公司可以卖给上市公司的话，按10倍市盈率就是2亿元，管理层占40%的比例就能拿8000万元。这个资本运作方案的效果非常明显：管理层原本用600万元收购来的股权，既没有分红也没有经营决策权，转让出去也没人要。但是经过了我的一番资本运作，它的价值就变成了8000万元，超值钱了。当然，对于投资公司而言也是一个利润丰厚的买卖。它只花了1000万元的初始投资，如果D公司能够卖出2亿元的话，那它的股权就变成了1.2亿元，财富增值了1100%！

## 3.10 项目之四：镍合金加工运作项目

### 3.10.1 6000万元做50亿元的大买卖

前几年流行开矿，无论是煤矿、金矿还是其他的有色金属矿，反正能开就能赚钱。于是我认识的很多老板都一窝蜂地揣着大把的钱想进入到这个行业里面。当然，这里面的水是很深的。经营矿业绝不是简单地挖一个井就能赚钱的生意，这里面光探矿就要开始烧钱，一直烧到你第一斗矿石出井，这里面少则3～5年，多则10年，没有雄厚的资本是玩不转的。可是偏偏我就认识一个C老板，想在自己的老家计划建一个合金的冶炼、加工并且最后生产不锈钢的项目，计划投产后年产值达200亿元。光这些项目的投资就得50亿元，而他自己的本钱却只有6000万元，你说他大胆不大胆？当然这个项目不光是他一个人出钱，他还拉了8个煤老板来投资。谁知道天有不测风云，金融风暴一来煤矿的价格哗哗地往下掉，煤老板自顾不暇都纷纷跑了，就把他一个人落在这个50亿元的项目上面。这个C

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老板的优势在于本地人脉丰富，在他的游说之下，政府不但批准了这个项目的环评、建冶炼厂、配套的发电厂等项目，还给他划出了5000多亩的地。要是项目黄了，他估计也没脸回老家见政府官员了。但是他只有6000万元，怎么去找其他资金来弥补这个50亿元的投资缺口呢？

要说这个人呐，很多事情都是天注定的，正所谓天无绝人之路。C老板50亿元的烂摊子眼看就要撑不下去了，结果恰好就有一家大公司X集团过来找上门，要谈关于项目合作的事情。X集团出了什么条件呢？首先它要占这个项目的8成股份，那就占吧，反正C老板本来的想法也就是做个小股东，而且项目50亿元的投资一下子就有40亿元找到人接盘了。饶是如此，C老板还是要面对10亿元（20%）的投资。这个人家也帮他想好了，X集团让C老板只要把这个项目首期5.5亿元的投资部分的20%搞定，就是只需要出1.1亿元的现金，剩下的钱X集团向银行担保贷款就行了。就这样，C老板原先要用6000万元填50亿元的资金大坑最后变成了再只要5000万元就万事大吉，他高兴得一跳一蹦地过来告诉我这件事情。当然，我一开始也觉得挺好，不过后来一想不太对劲，于是就把这里面的道理跟C老板一五一十分析清楚，道理讲完，他的笑脸也开始变成哭丧脸了，连连发问："这个可怎么办呢？"到底这里面会有什么风险呢？

### 3.10.2 小股东就是砧板上的肉

前面说到，因为X集团答应参与这个50亿元的镍矿/不锈钢一体化项目的大部分出资，所以它占有80%的股份。换言之，人家有钱是大爷还是绝对控股，这个项目一切都由它说了算。我好歹也在A股和H股市场摸爬滚打过几年，大股东利用控股地位来侵害小股东权益的事情看得多了，而且这种侵权人家还能够做得漂漂亮亮，在明处上是找不到什么破绽的。

有点扯远了……我们还是回到这个项目上来吧，究竟X集团葫芦里卖的是什么药呢？它又打算用什么办法在这个项目上盈利呢？我上网查了一下这个集团的背景，原来它在印尼刚好也有一个红土镍矿，有非常大的储量。原本C老板想自己买镍矿回来做不锈钢，得，这回X集团自己在印尼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运来镍矿到国内加工，反正既有土地、也有现成的配套电厂、冶炼厂等一系列措施，镍矿是 X 集团的，冶炼和不锈钢项目也是 X 集团控股的，进货和销售的价格都是 X 集团说了算，要转移利润实在是太容易的一件事情了：高价买镍矿进来，然后再把最终产品不锈钢卖出去，就可以把这个 50 亿元的项目做到微利甚至亏损，这样一来身为小股东的 C 老板一分钱好处都有可能捞不着。想通过股权转让获利吗？首先你这 20% 的股权没有项目控制能力，别人根本不感兴趣；再说分红的多少，分不分红也是大股东说了算，再加上刚才说到的利润操纵风险，20% 股权的未来收益无法预测，最终也值不了几个钱。经我这一说，C 老板也急了。既然如此，C 老板要怎么做才能够既可以和 X 集团合作，又保证自己的利益不受损害呢？

### 3.10.3 以其人之道还治其人之身

刚才说道，X 集团因为掌握了镍矿的供应以及项目的控股权，因此作为小股东的 C 老板可谓是肉在砧板上，只有任人鱼肉的份。但是如果不和 X 集团合作，C 老板又不可能自己撑起这个 50 亿元的大项目，真是食之无味、弃之可惜。既然如此，我也给 C 老板想了一个主意，把这个“鸡肋”项目变成一个肥美的“鸡腿”项目。

究竟要怎么做呢？这个时候，我做了十几年的老本行——五金加工的知识居然派上了用场。因为我以前做机械加工的时候，没少跟金属打过交道。所谓的不锈钢，主要就是两种合金的混合，这两种金属一个是镍铁，另一个就是铬铁。既然 X 集团把持了镍的供应，那好，我们就从铬上面打主意。因为这个项目是 C 老板用本地关系批下来的，怎么说也是有一定的影响力。C 老板不是第一期要出 1.1 亿元的资金吗？他已经出了 6000 万元，剩下找一个第三方投资公司出 5000 万元作为共同利益方组建一个 W 公司，然后这个 W 公司再把 1.1 亿元注入项目。这里面的前提条件是：必须要让项目公司和 W 公司签订一份长期的、不可撤销的铬铁的供应合同。这样一来，等于是 C 老板也掌握了这个项目的另一个命脉：要知道，不锈钢缺了铬也是做不起来的，但是铬铁的供应是由 C 老板说了算。如果 X 集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



团胆敢提高镍的供货价或者压低不锈钢的卖价来实现利润转移，那么不好意思，C 老板也要提高铬的供货价来分一杯羹。至少这样一来，双方就达成了一个战略平衡，C 老板也没必要担心 X 集团会从中搞鬼了。没想到非常顺利，C 老板很快就用 W 公司和项目公司签订了长期的铬铁供货合同，估计是 X 集团认为反正得用稳定的铬铁，由小股东提供会更可靠吧。

那么 W 公司的铬铁又是哪里来的呢？这个就不愁了，本身铬铁就是大宗商品，有很多冶炼厂家，总体产能过剩，W 公司手握 X 集团子公司的长期采购合同，供应商很多，而且还能做到背靠背的融资。合同签订了之后，另一个大的央企找到当地政府提出给 W 公司带资投资一个冶炼厂，供货给项目公司，和 W 公司共同分享铬合金冶炼的利润，但我的观点是不同意自己冶炼，我认为这个过剩的行业做中间商会更好。这是后话了，总之是货源不愁。

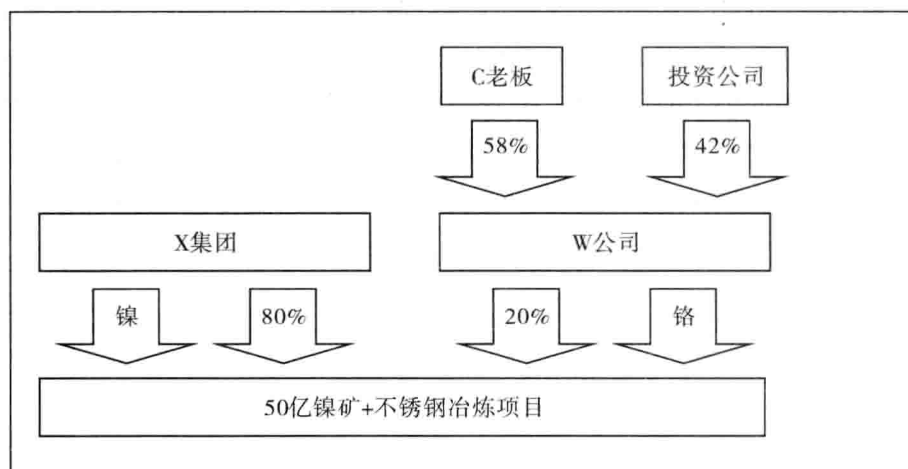



图 3.10.3.1 镍合金项目公司组织架构图

### 3.10.4 资本运作可以收获数倍的利润

这个设想就到此为止了吗？当然不是！这个设想只是整个战略的第一环，这种项目我不太看好，因为投资大，财务费用和折旧费用巨大，还有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产能过剩，预测的是有很多利润，到头来能否实现是未知数，因为 C 老板一开始就投进去了，只能硬着头发继续，我想后面最好的办法是尽快将股权卖掉。经过我上述包装，W 公司变成了拥有长久的固定客户的贸易商，贸易业务是主营业务了，并且拥有项目公司 20% 股权。而 X 集团规划的这个 50 亿元的项目将来目标是上市！既然 X 集团本身就有上市公司平台，那么直接资产重组注入上市公司，或者另外再弄一个 IPO 项目上市也不是不可能的事情。好了，既然要上市自然就要经过证监会的审核。这个项目的最大问题，就是关联交易：两个股东一个 X 集团一个 W 公司掌控了项目公司关键原料的供应，严格来说大部分的进货都属于关联交易。W 公司还好，因为它本身就是大股东。如果打包进现有的上市公司平台，那就不算关联交易而是集团内部交易。可是 W 公司就有点麻烦，它属于很敏感的关联交易，这个关联交易一年也能占个总成本的 30% 以上，这么大的比例和金额是和上市公司的“独立性”要求有点出入的。

对，我打的就是这个独立性的主意！既然 X 集团想让这个项目上市，那他唯一的办法就只能把 W 公司的股权买回去了。50 亿元的项目，如果真的做到他们预测的每年 10 亿元利润，按 W 公司占股 20% 的比例，按 6 倍市盈率计算，也值 12 亿元。可是别忘了，W 公司的初始投资只有 1.1 亿元啊！从 1.1 亿元变成 12 亿元，这难道不是资本运作的巨大胜利吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四章

# 关于财富的问与答

## 前言 投资，更多是一种人生态度

几十年来，我从一个内蒙古的小村庄，一路打拼到广州这个国际大都市；从一个懵懂少年，到现在历经磨炼的“老江湖”；从身无分文，到现在的身家丰厚。我和我的祖国一起，发生了翻天覆地的变化。认识我的人，都对我的经历充满了好奇。向我请教的人，也不在少数。有些人对我从做了几十年实业的基础上，转身投向股市投资这个选择感到不解，更对我一、二级市场联动投资方法非常好奇；有些人则是希望向我请教一些实业和投资的经营诀窍；甚至于有些人希望借助我的力量，为他们的资本运营项目提供解决方案。为此，我在这本书的最后一部分专门列出了一些经常被问到的问题，以及我的回答，希望能够对读者有所帮助。

总的来说，我作为一个“草根投资者”，或者说“野生投资者”，能够取得今时今日的成功地位，一部分靠的是自己的学习能力；另一部分靠的是运气；然而更多的是在于我能够在每一次时机到来的时候，做出正确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抉择。所谓“懂得选择比全力以赴更重要”。如果以投资的眼光来看每一个人的人生，选择做什么行业其实就等于投资市场上的选股；选择何时进入这个行业，然后何时退出，又是与投资市场上的择时买卖有相同之处。所以说其实每个人都在投资。为他自己，也为他所关爱的人。每个人在人生路上所做出的每一个抉择，其实都要考虑到当时的情况，现状的分析以及时机的把握。我一直认为，即便是我现在的工作重心已经转到了资本市场，也就是这本书所说的“虚拟实业”上面，但是实质上我所做的事情，和前面几十年来所做的实业并没有很大差别。甚至在很大程度上，我的资本市场投资决策，仍然要依赖过去的实业经验、沟通技巧和人脉关系。而且我还开始借助于虚拟实业的资本市场，来为我的实体实业进行融资、并购和扩张提供有力的支持。

投资，更多的是一种人生思考。前几十年，我的财富积累主要是通过实业经营来实现的；我主要是投资自己的时间和精力，收获的是实实在在的财富和经验。接下来的几十年，我将开始用前半辈子所积累的财富和经验，在虚拟市场和投资市场继续谱写下半辈子的“实业生涯”。如果你是做实业的老板，希望了解下一步中国经济的动向和对策；如果你拥有财富，而不知道接下来如何对其进行管理，实现保值增值；如果你对中国的房地产市场乃至股权投资、股票市场的动向充满疑虑……我都会尽我所能热情地提供帮助和指导，让你能够充分享受到快乐而美好的生活。我希望通过我的帮助和指导，能够令你的财富人生最终实现自由、自主和自在的目标。这，也是我所从事的虚拟实业并为之奋斗的终极目标。

## 4.1　投资的意义

**问题1：**

我看了你的人生经历，前面几十年的奋斗非常精彩，也算得上非常成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



功。但为什么你到了中年的时候却毅然转身，把大部分精力放到股票市场这种虚无缥缈的地方去呢？

## 回答：

我一直认为，人生的选择比努力更重要。抉择是一种智慧，更是一种心的写照。网上有句话说道：人生最重要的不是努力，也不是奋斗，而是抉择。抉择充满了人生，每一次抉择都是痛苦或幸福的征兆。方向错了，越努力则越痛苦；方向对了，从一开始就充满了幸福。我在20世纪90年代出来创业，先是做保险柜，后来转做汽车防盗系统。当我开始进入这两个行业的时候，我就已经知道它们未来的发展前景一定是非常广阔的。正因为如此，我才能够在前20年积累起可观的财富。当然，这也多亏了中国制造业过去20年的黄金时代。这20年制造业不仅为我，而且也为众多有知识、有毅力的青年白手起家提供了一个机会：只要你掌握一门手艺，或者发现了一个广阔的产品市场，用很少的资本就可以先从一个小作坊起家，赚到第一桶金以后，抓住产品的上升周期迅速扩大生产，增加利润。然后再用利润进一步扩大生产能力，再次放大利润……可以说，这是过去大部分实业家勤劳致富的标准路径。但是关键在于，这种致富模式，或者说中国的整体制造业，是否还能够持续过去的辉煌呢？

为什么过去20年中国的制造业能够获得迅速的发展呢？改革开放前，中国制造业的发展基础是“一穷二白”，从零做起。在20世纪80年代，制造业普遍产能不足。不要说汽车、电视机，就算是一个简单的录音机，里面的机芯也是要从国外进口的。这20年来，我们通过技术引进和仿制，拼命地吸收了一大批国外的先进技术，到最后把中国变成了“世界工厂”，整个制造业普遍产能过剩。现在的中国制造业，跟国外的差距已经很小了：除了少数高端产品，如芯片、飞机发动机等，其他的商品基本上都可以在国内找到工厂来制造。而这种国内外的制造水平差距一旦被填补，也就意味着中国制造业的产业升级进入了下一个阶段，从过去的模仿式变成研发式。未来的制造业发展，将要告别过去的简单山寨化、模仿化，而要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走自主研发的转型升级之路。这必然需要大笔的资本投入和冒巨大的风险，增加企业的经营难度。

虽然我过去幸运地搭上了制造业快速发展的好时机，获得了实业经营的成功。但是扪心自问，如果再给我十年，我还能够继续在实业上收获成功吗？首先，如果我继续仅做实业的话，作为公司的老板，肯定必须跟中国千千万万的中小企业老板一样，事必躬亲，打拼在前，很累，但是也很有成就感。但是我现在年纪已经40出头，不可能再像以前那样每天不眠不休地熬夜，跟客户拼酒，三天两头出差。就算我有心做，身体也受不了。其次，互联网的发展让市场信息变得进一步透明，技术更新极快，市场信息丰富，产品价格透明。以前那套的“二传手”发展模式，在互联网面前肯定是没办法再用了，客户只要上百度网页，或者上淘宝、阿里巴巴，鼠标一点就可以找出千千万万相同产品的商家。信息量之大，价格之便宜，绝对出乎你的意料之外。市场一旦出现了赚钱的机会，在很短时间内就会有很多山寨厂商竞相生产出来。远的像VCD、手机，近的像笔记本电脑、平板电脑，只有你想不到，没有山寨厂商做不到的。任何一个“新”的制造行业，都面临着过度竞争的风险。一个不小心，就会被残酷的市场竞争所淘汰。据统计，中国制造企业的平均寿命为11.1年，其中寿命达20年以上的仅7.9%，不足一成①。如果我继续在制造业打拼，我有什么优势让自己的公司成为这活下来的7.9%呢？从个人来说，我今年45岁，如果我的公司只有11.1年的寿命，那么到了那时我刚好是56岁。难道我到了快退休的时候，还要再次面临一次艰难的行业抉择吗？就算我真的选择新的行业，能够持续成功的机会有多大？这一系列的问题，我希望读者们也要好好思索一番。

至于我选择投身资本市场，自然是我认为这个行业要比制造业有更大的发展空间。无论是从资本市场的总量，还是资本产品的种类，我们都和

---

① 《环球市场2012年度盘点调研报告》，羊城晚报，http：//finance. 21cn. com/newsdoc/zx/a/2013/0202/15/20337626. shtml

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国、欧洲和日本等世界先进国家存在很大的差距，有极大的发展空间。这方面，网上已经有无数文章论证过，这里就不再一一论述了。我只说一件事情：其实这个世界的背后，是由一堆聪明人在支撑和运营的。因此他们的动向，往往就反映着整个社会未来的发展方向。过去 20 年，我们中国最聪明的人在做什么？他们在报考工科，进入制造业，去开公司赚钱；过去 10 年，我们中国最聪明的人在做什么？他们在参与国企改制，去挖矿，去投资房地产；而现在，我们中国最聪明的人在做什么？他们很多在学习国外的金融知识，参与风险投资，在股票市场上进行资本运作。前面 10 年、20 年，这一帮聪明人都远远地走在了我们的前面，他们的选择已经被证明是对了。这一次，他们又用自己的行动为中国社会指出了未来的发展方向，难道这一次我们又要再次熟视无睹，让机会白白地流失吗？

## 问题 2：

我现在经营一个很大的工厂，已经做了几十年了。前几年生意好，赚了不少钱，但是现在国内的经商环境越来越难，制造业的人工、税费成本也在不断上涨。另外市场竞争越来越激烈，每年都需要一大笔资金投入来更新产能，工厂的利润在不断下降。我应该怎么办呢？

## 回答：

这个问题不是某个公司，某个地区的问题，而是整个中国制造业的普遍问题。正如我前面所说的，中国的制造业“黄金时代”已经过去了。孙子兵法云，打仗要天时、地利、人和。但是对于中国的制造业整体来看，这三个因素都不乐观。增速减缓、产能过剩、竞争激烈、利润下降，是摆在每一个制造业管理者面前的现实问题。其实说到底，无非就是两个选择，是坚守阵地，还是行业转移？维持主业，可能会遇到投入不断加大，成本费用不断上升，利润不断下降的风险；但是如果毅然进入新的行业，进入一个不熟悉的领域，公司遇到的风险可能会更大。正所谓“不变是等死，变是找死”，公司处于一个两难的尴尬境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际上我的汽车电子企业在过去也曾经面临相同的问题。如果让我做决策，其实也就是两个选择：一是继续在汽车防盗系统上面加大投入，把其他的公司都给打败挤垮，最后独占这个市场。但是这又能怎样呢？最根本的一点在于，中国的汽车行业增长也在放缓，很多汽车企业正在把汽车防盗锁变成出厂配置，这对于我们这种汽车配件商来说是致命的打击。还记得我在第二章里说过的“马车”和“BB机”的故事吧？在一个已经没有很大发展前途的行业上面不断加大投入，也许你会活到最后，变成行业的老大。但是最终你还是要跟行业一起消失掉，你前几年赚回来的利润，不过是换回了更多的机器和存货。到了最后，它们也只会变成一堆废铜烂铁，灰飞烟灭。二是行业转型。我曾经尝试过车载电脑系统的开发，尝试过拍电视剧，最后也没有获得很大的成功。这里面最大的问题在于，创业转型着实不易。

对于上面的这个“坚守阵地还是行业转移”的问题，我认为要具体行业具体分析。即便是制造业，里面的产品也是各种各样的。有一些大的种类，比如说一般的机械制造业、加工型服装企业、电子加工业，特别是那些只是简单进行来料加工的企业，这些光靠拼价格抢订单的企业既无技术优势，也没有发展潜力。我认为该关闭应该果断放弃，不好做的生意能尽早结束就结束，快刀斩乱麻。把钱拿到手里，冷静地思考接下来该怎么办。如果自己拿不准要做什么行业，不妨多看看各个券商的研究报告，一定要从宏观出发把握全局，而不能光在自己的一亩三分地里面打转。我接触过很多企业家，虽然他们也知道自己的公司属于夕阳行业，迟早要走进死胡同。但是出于种种的考虑，很难下决心结束自己的生意。这一方面有工厂处理、工人遣散等复杂问题，另一方面更多的是掺杂了企业家自身的感情因素，甚至是面子的考虑。但是在商言商，出来做生意，最大的目的就是赚钱盈利。企业不赚钱，等于是一大块社会资源没有得到更加合理的运用，就是对社会整体财富的一种损失和不作为。能够在形势恶化之前及时抽身而出，趁自己还有余力之时，将自己的资源交给更适合的人去处理，让自己的员工得到更好的去处，也不失为一个负责任的企业家的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做法。

如何判断自己的行业前景呢？对于行业的发展，每个人都有自己的看法。有的老板声称自己在行业里面混了几十年，“很熟悉这个行业的发展”。但是恕我直言，如果你所谓的“熟悉”只是停留在和上下游的供应商、客户经常喝酒相聚，跟行业协会、政府官员称兄道弟的层面上，这种熟悉最多只是在行业里“混个脸熟”，根本谈不上真正的对行业熟悉。真正的熟悉是怎样的呢？我认识一个做糖的朋友，他除了自己经营糖的生意之外，还在资本市场上进行相关股票和期货的投资，并且多有斩获。他的本事，就是可以对自己业务范围内每一家糖厂的业务数据，包括价格走势、产能，每个季度的产量波动都了如指掌，他的预测甚至比券商的研究员还要快，还要精准。如果能够对自己的行业了解到这个地步，又有谁能够比你看得更远更准呢？

那么如果自己的行业确实处于一个发展向上的趋势，属于朝阳行业的情况呢？这个还是要回到自身的能力上，行业是好行业，但是你是否能够在这个行业里面站稳脚跟，并且准备好迎接随之而来的竞争升级？同样是做矿的，有的公司赚得盆满钵满，有的公司却只能守着一个矿硬是卖不出好价钱；同样是做房地产的，万科做到一年销售两千亿元，但每年倒闭的房地产公司也不在少数。你必须从自己公司的资金实力、人才储备、团队实力、地理区位等各种因素出发，综合分析公司的未来发展能力。如果认为能力有限，我建议最好就不再继续投入，盈利落袋为安，以保住胜利果实为第一要务。总之就是要慎之又慎，不要把自己的盈利甚至老本都亏掉。当然，也会有一些公司具有自己的独特竞争优势，但是这种公司在中国整体制造业产能过剩的大背景下，我认为是少之又少的。大部分的公司是在熬日子。与其苦熬，不如手起刀落将其变现，然后把资金投向更有竞争力的、更加优秀的企业，让别人来帮你赚钱。如果你在实业中找不到，那就来资本市场上找就是了，资本市场上早就为你准备好了很多的优秀投资标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 4.2 股市的意义

### 问题3：

股市是一个没有实际产出的地方，是一个零和游戏，是赌场。我的实业才是实实在在赚钱的东西。你怎么能够靠股市来赚钱呢?

### 回答：

这个问题，我在当初进入股市的时候也曾经抱着同样的疑问。因为一直以来，中国的传统思维告诉我们要“实业兴国”，似乎只有做实业才是唯一、正当的致富方式。在改革开放之前，做生意甚至还一度被视为是“投机倒把”的重罪。甚至在中国建立股票交易所这件事情，当时都引起了不小的争论，有人认为这是不是动摇了公有制基础，会不会影响银行吸收资金能力，股票投机性会不会影响精神文明建设，建立交易所是不是走资本主义道路。当然，现在已经没有人会这么想了。

股市不是没有实际产出的地方。甚至在某些方面来看，股市或者说资本市场，是未来社会财富的主要实现场所。香港的统计表明，在1958年社会各大富豪排行榜上，大部分人分布在金融、航运、地产、贸易、零售、能源、工业等诸多行业，而在今天，香港百亿身价的超级巨富没有一个不是涉足股市的，他们所拥有的上市公司股票财富，占他们身价很大一部分比例。刘永好是中国的饲料大王，他曾经很感叹地说道，自己辛辛苦苦做半辈子饲料的利润，还不如投资民生银行上市那一天的股票增值。史玉柱，从2011年3月到2013年2月短短两年时间，光靠投资民生银行(600016)这一只股票，在二级市场的盈利就已经超过60亿元，已经远远超过了他前几十年靠做汉卡、保健品和网游所积累的财富总和。为什么他们能够在这么短的时间里面，通过股市积累如此之巨大的财富?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市不是零和游戏。股市的财富来源，最终是通过上市公司的业绩和盈利来实现。这些业绩和盈利，一部分通过股利返还给投资者，另一部分通过公司再投资，使公司壮大，从而实现投资者手上的股票市值增加。上市公司如果不上市，他们就无法得到廉价和大量的资金，无法在激烈的市场竞争中先行一步，占据先机。投资者如果不把资金投给优秀的上市公司，他们就没有办法分享这些公司的发展成果。所以，上市公司和投资者是互惠互利的关系。他们无法脱离彼此而单独存在。只有双方密切合作，才能实现社会财富的最大化。

股市不是赌场。股市设立的本身，是为了让优秀的企业和资金能够相互对接，让社会的资源得到更好的分配，实现社会财富的最大化。但是有一些公司不以投资者利益最大化为目标，而是以圈钱和大股东变现为目的，通过种种不良手段如粉饰报表、虚假账目等，不择手段取得上市资格，来骗取投资者的资金。这一方面是目前中国股市监管不严的结果；另一方面，也有一部分投资者并非以投资实业的谨慎态度来进行决策，只是以“赚一把就走”，“博傻”的赌博心态来投资股市，那自然最终的结果只能是自食其果。尽管中国股市出现了例如“银广夏”，“蓝田股份”等臭名昭著的造假事件，但是我们也要看到，更多的优质公司如贵州茅台，万华化学等企业，确实是从始至终一直在努力经营。他们的复权股价，比起上市的时候翻了10倍、甚至100倍，总的来看买卖这只股票的投资者群体是盈利的，它们确实为投资者创造了财富。而且随着中国的监管制度日趋完善，投资者的水平日渐提高，我认为中国的股市必将会摆脱“赌场”的污点，成为日后中国人民收入的主要增长点之一。

## 问题4：

你做了几年的股市，你能不能告诉我投资股市和做实业有什么不一样的地方呢？

## 回答：

对于我来说，投资股市和做实业既有相同之处，也有差异之处。但总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的来看，我认为投资股市和做实业的相同之处更多一些。

我一直认为，投资股市和投资实业并没有太多差异之处。我在投资股市之前，为了扩大公司产能，也曾经收购过几家工厂的股权。到现在，我也操刀过一些股权投资策划，为一些企业控股另一些企业出谋划策。从理论上来说，投资一家公司可以有三种方式：一是到二级市场买它的股票，一般比例不会超过 5%；二是通过股权收购，购买部分股权，实现股权投资；三是把整个企业全部买下来或控股，相当于 51% ～ 100% 股权收购。如果你是抱着实业运营的心态去投资的话，那么无论你是买 1 股，还是买 1 万股，还是买整个公司的 100% 股权，本质都是一样的：在买之前，你都必须要对这个公司的运营情况进行了解。买完以后，你还是得关心这个公司的运营情况。买完以后，你都是这个公司的股东之一，必须承担公司的运营风险，同时有权利享受公司的运营收益。每年公司有盈利，你就可以跟其他股东一样按持股比例拿到分红。公司有决议，股东大会上你可以按照自己的持股比例行使表决意见。

至于说到投资股市和做实业的差别，那也是有的。第一，投资股市的环境要比投资实业好得多。你在现实中想要买一家企业，那是很麻烦的一件事情，光是要寻找投资标的选择范围就很有限：你必须得发动自己有限的关系网去寻找；而且一旦找到了，还要自己亲自去考察，核实财务数据，跟管理层谈价钱；等谈好价钱了，收购完成了，你还得负责这家企业的后续经营，负责日常事务的决策，事无巨细都要关心……即便如此，中国大部分的企业收购项目都是以失败告终的，最终投资者的钱往往会白白砸在你的手里。而投资股市呢？上千家中国最优秀的企业就摆在那里，燕瘦环肥，任君选择。他们的财务数据、历史表现、经营情况都是公开透明的，并且有监管机构负责监督、核实，有众多的券商和媒体在关注公司的一举一动。只需要动动手指就能够买到它们的股票，而且交易手续费还非常低廉。买完之后，也有优秀的管理层在负责后续的经营，不需要自己亲自上阵。如果看错了，及时止损退出，至少还可以保存一部分实力，以待东山再起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，投资股市的选择要比投资实业多得多。中国股市目前有 2400 多家上市公司，涵盖社会经济的每个行业。可以说只要是跟经济相关的行业，你都可以找到对应业务的上市公司。看好哪个行业，就可以投资哪个行业的公司；如果对公司的经营状况感到不满，也可以及时抽身出来转投其他公司。除了买公司的股权，资本市场上还可以买债券、基金、期货等相关产品；未来随着金融管制的进一步放松，还可以买期权、权证等相关衍生产品。如果你是风险厌恶者，希望未来的收益更加确定，可以考虑购买债券等固定收益的产品；如果你是风险爱好者，希望获取更大的收益，也可以考虑参与融资融券等杠杆操作。如果投资者能够合理使用这些产品，可以在有效控制风险的同时获得最大的收益，而这些都是投资实业所无法做到的。

第三，投资股市可以更有效地实现资本的有效利用。投资传统实业，一般需要经历好几个时期。从看项目到调研，再到投入资金购买设备，实现量产，产量渡过盈亏平衡点，盈利上升爬坡，再到产品过期，企业研发新产品上线……这一套流程走下来，少则 3 ～ 4 年，多则 10 余年。在这段期间内，实际上资本回报最大，或者说最为“甜美”的一段是在公司产量跨过盈亏平衡点之后到盈利达到顶峰的这一段短短的时间内。但是资本在整个过程都是一直固化在企业里面，不能退出的。而如果投资股市，我可以事先预测公司的经营曲线，做到在公司实现盈利之前买入公司股票，并且在盈利达到顶峰的时候卖出，然后再寻找其他的投资标的。这样跟实业相比，同样是 10 年，可能实业资本只能够运作一个项目；而我的股市投资已经可以运作了很多个项目，自然盈利也要比投资实业更高了。从这个角度来说，股市投资等于是把实业投资浓缩化、精华化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 4.3 投资的抉择

### 问题5：

我现在有大概几千万元的现金，我希望在20年以后这笔财产还能够让我过好下半辈子，不至于被通胀侵蚀。我应该如何配置这些财产呢？

### 回答：

李嘉诚先生曾经说过：20岁以前，所有的钱都是靠双手辛苦劳动换来的，20～30岁是努力赚钱和存钱的时候，30岁以后，投资理财的重要性逐渐提高，到中年时如何赚钱已经不重要了，这时候反而是如何管钱理财比较重要。对于个人的财产，如果是达到上千万元级别的，一般会有三个选择：投资实业、买楼，或者投资资本市场。我们的目标也非常简单，就是要跑赢通胀和满足日常花销。为此，我们需要让这部分资产实现一年至少达到10%的收益。下面我就假设以2000万元为基础，来进行分析：

（1）存银行。目前中国一年期的定期存款利率为3%。而官方公布的通胀率大概在3%～5%之间，而根据民间研究，实际的通胀率可能高达16%①。换言之，存在银行的存款每过一年就等于贬值了16%－3%＝13%。20年后，2000万元的实际购买力将只有现在的7%，就是130万元不到的水平。如果考虑到这2000万元还要应付日常开支，那么这个贬值速度还要加快许多。

（2）投资实业。如果以2000万元来投资实业，实际上并不会有很多项目可供选择。首先以今时今日的制造业要求，租赁土地厂房、引进生产

① 《中国实际通胀率高达16%》，财识网，http：//www. 21fd. cn/a/gongsichanye/2011/1110/37511. html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线、员工招聘和日常的资金开销，加起来都至少要上千万元的金额。如果是一般的低端制造项目，可能本身的利润率都不到10%。如果需要投资高端的制造产业，也许可以实现20%以上的年收益。但是对管理者的素质、资金投入的要求也会增加许多。关键的问题在于，在面临中国整体制造业产能过剩的背景之下，一个实业能够坚持20年的概率实在是太小了。也许前面几年都能赚不少，但是大部分的利润可能都需要投入到产能维持和扩大以及不断上涨的运营资本中去。一旦行业走下坡路，最后实业可能只剩下一堆烂账、设备和滞销的存货，这显然也是不能接受的。

（3）投资房地产。诚然，过去20年的房地产牛市，让很多买楼买商铺的人都发了。但是时至今日，我们是否还应该把20年以后的财富希望全部寄托在它的身上呢？首先，我认为目前中国的房地产业已经结束了过去快速发展的“黄金年代”。因为目前房地产的价格高昂与广大老百姓的收入差距太大，引起了不少的社会矛盾和金融隐患。这个问题是今后管理层所必须下大力气去解决的。我认为，今后房地产业的发展速度肯定要放慢，价格也会结构分化。如果买住房不行，那么买商铺又如何呢？过去如果有2000万元，去买一堆商铺，实现“一铺养三代”也是一个不错的选择。但是目前商铺的价格肯定是过高了。我计算过，就目前一线城市的商铺而言，按目前的销售价格如果光靠租金回报的话一年的收益率也就是3%～4%，勉强比银行定存好一点儿。如果铺租水平不上升，商铺本身的升值潜力也是有限的。再加上现在互联网上的淘宝、京东等网上购物的盛行，对实体店的销售产生了明显的替代作用。因此，商铺投资同样面临着增值速度下降的问题。另外，房地产投资还面临着税收、流动性等许多问题。

（4）投资资本市场。从未来发展来看，尤其是中国，金融市场是一个比较确定的、能够在未来几十年间持续发展的行业。通过世界各国的资本市场发展统计表明，企业融资从银行融资转移到股市、债券市场融资，是一个不可避免的趋势。目前中国的全部银行贷款已经超过60万亿元，远大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于股市、债券市场的直接融资规模①。这种“重银行轻股市、债市”的情况必然要得到改变。只不过，投资资本市场需要投资者具备较高的分析能力。对于自身能力有限的投资者，可以借用专业投资人士的力量，例如公募基金、私募基金等间接投资方式，选择专业人士为我所用，实现风险的分散和投资收益的最大化。

（5）投资一些私募股权基金。随着中国的多层次资本市场的建立，以及宏观经济的转型，会迸发很多投资机会，包括并购重组的机会。但这个更需要专业的人士去发掘，靠团队的力量去管理。投资私募股权基金是风险投资，务必要了解基金管理人的能力，了解投资项目，这样才能尽量提高投资收益，降低投资风险。

总而言之，我认为如果手上有2000万元现金的人，应该根据自己的风险偏好、能力知识、资源等，慎重选择投资项目，务必深入了解自己的投资，将钱分成几个部分，分别投资在不同的大类，别把鸡蛋放在一个篮子里，最好在国内、国外都投资，防范单一地区的系统性风险，其中直接或间接投资到资本市场是一个不错的选择，应该配置一部分。

## 问题6：

中国的股市熊了那么多年，我身边的人都亏惨了，你怎么还能够赚钱呢？我买过一些香港的股市理财产品，都是有名的银行介绍的，我在A股市场上买的基金也亏得很惨，这都是有名的基金经理在操盘，他们都没赚钱，你怎么就能赚呢？

## 回答：

世间的所有事物发展都不是一帆风顺的。涨多了必然下跌，跌多了必然上涨。中国股市20多年的发展历程，中间难免会有牛市和熊市的交替。

① 《郭树清：中国资本市场距离成熟市场有相当差距》，财新网，http：//finance. qq. com/a/20121023/001504. htm

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以在投资这方面，把握时机是一个很重要的课题。巴菲特说："在大众贪婪时你要恐惧，在大众恐惧时你要贪婪。"又有另外的一种说法是："风险总在人声鼎沸处，机会则在无人问津时。"当牛市已经持续一段时间的时候，往往正是大众情绪最为狂热、甚至于丧失理智之时。这个时候，聪明的投资者应该及时抽身而出，回避风险；但是当股市经历了几年熊市，大部分的股票都已经跌到历史平均水平甚至账面价值以下时，有经验的投资者反倒是应该大胆买入。

关于理财产品和基金，我认为世界上只有你自己才能够最终对自己的投资负责。每当进行投资决策的时候，投资者最应该做的就是要了解清楚自己的投资标的，否则就是对自己的财产不负责任。世界上没有免费的午餐，投资也不例外。一个精明的投资者，他去投资的时候必然是抱着和做实业一样的态度：这个产品的投资标的是什么？谁在管理？它的收益是多少？风险是多少？它为什么能赚钱？它未来会亏钱吗？什么情况下我应该买，什么情况下我应该卖？不要盲目相信银行、中介的推销和忽悠。他们在卖力吆喝的背后，很可能是有销售佣金的激励。如果看不懂理财产品，宁可不要买。正如我经常举的例子，一个家庭主妇去菜市场买菜的时候，都懂得要东挑西捡，然后跟老板讨价还价；去买房子的时候，也知道要多看几家，而且每一套房子都得看好几次，跟房东谈，跟中介谈，跟周边的亲戚朋友商量；但是往往当她去买理财产品的时候，却是看也没看就签字了。很多人就是因为这个疏忽，结果买了一些类似于雷曼兄弟迷你债、外汇金融衍生工具之类的有毒资产，几百万元打了水漂，还听不见一声响！你说这样轻率的投资者，在资本市场上亏钱那是一点也不冤的。其实，要做精明的投资者也不难：只要你在投资的时候，能够像平时买菜，卖房子甚至投资实业一样下功夫认真辨别比较，那么就可以避免很多的投资风险。

至于我为什么可以超越基金经理而实现超额收益，这在前面第二章中"我凭什么打败散户和机构"一节里面有详细的解释。简单来说，我相对于机构投资者有以下的独特优势：一是我的钱都是闲钱，没有短期业绩排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名和资金赎回的压力，不需要追逐短期收益最大化；而机构都是在用老百姓的钱来投资，需要面对业界的排名压力和基金赎回压力，必须要以短期利益最大化作为目标。二是我具备丰富的实业经验，对于公司的估值、发展前景有自己的一套判断方法，特别擅长于在股市中进行相对价值投资；而机构的管理者更多的是学院派出身，在公司经营的实战经验比我逊色；三是我所受到的监管要比机构少，在投资标的、仓位控制方面比较自由；而机构需要受到管理层方方面面的监管，某些投资标的不能涉及，而且还有最低仓位的限制，因此操作灵活性不如我。反过来，我还可以利用机构的这些种种限制，做到提前买入卖出，利用机构的资金来实现盈利的最大化。

虽然我列举了机构的种种限制，这是否就表明投资者完全不能够依赖机构进行投资，完全不要买基金了呢？这显然是从一个极端走到了另一个极端，是不对的。我始终认为，投资机构在中国未来资本市场的发展当中，会扮演一个非常重要的角色。1990 年上交所建成到现在也才 20 多年，1998 年第一个公募基金到现在也就 15 年的时间，资本市场从不成熟走向成熟，法律机制从不完善到完善，机构投资从无到有，未来会不断壮大，以至于逐步取代目前以散户为投资主体的市场生态环境，这也是国外股市近一个世纪以来持续发展的大趋势。在这个趋势当中，必然会涌现出一批如华夏基金王亚伟这一类的优秀基金管理人才。关键在于市场要如何去挖掘、甄别这些优秀的基金管理人才。

我们要如何去判别机构，特别是基金经理的操作水平呢？关于这个问题网上面相关的介绍文章已经很多了，有兴趣的读者可以自行研究。但对于我来说，我认为管理公募基金和管理一个实业公司，本质上也是一样的。对于实业经营来说，什么留洋背景、博士文凭、资深头衔什么的都不是最重要，最重要的是你的实际盈利，你究竟要用什么办法来为股东赚到钱。因此，我建议投资者在购买基金之前，无论是公募还是私募，都要深刻了解基金经理的投资理念，如果是那种云里雾里、过于复杂乃至于无法理解的，我建议就不要买。另外还要看他过往的投资标的、基金重仓股和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行业配置（由新手掌管的基金也最好不要买，因为历史比较短甚至没有，你没办法看他的过往投资），是不是和他介绍的投资理念相一致，他的历史业绩能否超越行业的平均水平。还有一个办法就是分散投资，把自己的财产分成几份，分别投几个不同管理人所掌管的基金，以实现收益均衡和风险分散。

## 问题 7：

我十几年来一直在买房子，现在赚了不少。我为什么要卖掉房子来买股票呢？你觉得中国的房地产还能继续上涨吗？

## 回答：

我这一生有几件事情感觉做得比较满意，其中一件事情就是在 2003 年“非典”房地产最低潮的时候买了不少房子，现在回过头来看比起当时买的价钱，升值最多的甚至到了十几倍。但是这也是我最后悔的一件事情，我后悔没有在当初房地产还没火起来的时候，及时进行实业转型，去做房地产开发。所以我一直都有一种“失之东隅，收之桑榆”的心态，既然我做不了房地产，那就去买房地产的股票。回过头来看，最近的 20 年是中国房地产的黄金时代。房地产价格在这些年间涨多跌少，造就了一大批富翁——当然也造就了一批苦于房价的房奴们。低风险，高杠杆，单边上涨……过去的 20 年，还有什么投资标的能好得过房子呢？还有什么投资标的能够不费吹灰之力就跑赢通胀呢？但是，我们投资必须要往前看。房地产在过去实现了辉煌，那么它的这个辉煌在未来还可以重现吗？

从我的相对投资价值理论可以看到，“择时”对于投资来说是一个非常重要的部分。在 2003 年“非典”的时候，中国的房价跌到了一个低谷，这个时候房价相比其他资产是具有相对价值的。但是当房价已经连涨 10 年的时候，无论如何衡量这个资产，都很难看到有相对投资价值了。以住宅为例，现在北、上、广、深的一线城市，好一点的市中心住宅一套都要几百万元了。以目前北、上、广、深社会平均工资 5000 元来算，打工一族要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不吃不喝攒几十年才能买到。估计等攒够钱还清月供的那一刻，那个人也已经到了退休年龄，没几年好活了。有人统计过，如果把北京的房地产按现价全部卖掉，拿到的钱可以买下半个美国。难道半个美国还不如北京吗？这种价格水平，明显不合理。那么商铺又如何呢？现在很多房地产开发商因为住宅限购，纷纷转向商铺开发。传统上中国民间有“一铺养三代”的说法，但现在看来大城市的商铺已经是有过剩迹象了。至少在广州，我就没发现哪些街道旁边的楼盘还没有开发底层商铺的，但是铺门紧闭、行人稀少的商铺却是比比皆是。重点商业街的租金，近几年也在下降。这里面一个是商铺的价格太高，如果按目前的铺租水平，估计除了金融、饮食这些高毛利的行业，也没有什么其他生意能够承受得了——就这样高的租金水平，如果按商铺本身的价格计算，也只有3%～4%的年收益率。另一个方面是网上购物的冲击，例如淘宝、天猫和京东等网上购物渠道，已经逐渐占据了年轻人甚至是中、老年人的日常消费领域。据统计，光淘宝一家2012年的总交易额已经突破1万亿元大关，占全国各省社会消费品零售总额5%。按总量算仅排在广东、山东、江苏和浙江四个省份之后，甚至超过了排名最靠后的云南、贵州、甘肃、新疆、海南、宁夏和青海这7个省份的社会消费品零售额的总和。国家的“十二五规划”当中指出，到2015年电子商务交易额要突破18万亿元，网络零售交易额要突破3万亿元，占社会消费品零售总额的比例超过9%①。以后我看除了吃饭不能在网上吃以外，其他的一切买卖都有可能会转移到网络上去，这样一来实体商铺的作用和投资价值必然会下降。

当然，这是否就意味着中国的房地产会崩盘，泡沫会突然破裂呢？我认为短期内也不会，但会结构分化。如果房价突然崩盘，首先被拖累的就是银行，中国房地产的最大贷款供应商是银行，而房地产泡沫破灭，意味着银行系统的坏账会急剧上升，一旦银行出事，出现金融危机，中国立刻

---

① 《电子商务“十二五”发展规划》，工信部，http：//www. 100ec. cn/detail－6030355. html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



陷入经济危机，甚至拖累全世界的经济。房价的大幅下跌要比大幅上涨引致的后果可怕得多，所以没人愿意去刺破这个泡沫。但市场就是市场，会以自己的规律运行，无形之手干预不了太久，最好的办法是使其软着陆。要解决房地产价格涨速过快的问题，除了以不见得是很正确的行政手段遏制房价涨速以外，还可以通过增加土地供给、减少房地产相关税费、改变地方政府的土地财政模式、拓宽老百姓的投资渠道、降低宏观税赋水平进而改善收入分配体系提高居民收入来慢慢化解。我认为未来的中国核心城市的核心地区的房地产价格仍然会小幅度继续上涨，部分二线城市和三线以下城市的房地产供应已经过剩了，很大概率会下跌，整体房价会结构分化。因为有一线核心城市的房地产价格做支撑，所以短期内不会出现房价全面崩盘。接下来，对于部分手握多套房的，先知先觉的人会抛出房产，其他继续手持多套房产的人，未来将要面临不小的风险。而一旦房价趋势出现逆转，房子的流动性是很差的，不可能马上变现。因此如果要考虑未来打算的话，有很多地区的房子应该尽早卖掉。

如果你是在过去通过买房子成功实现致富的人，到了现在手里面还是拿着 10 ~ 20 套房子的话，我建议不妨考虑一下这样做：第一，减持手上的房子，仅保留一些一线中心城市、核心地段的优质住宅房地产。世界各国乃至于中国台湾、中国香港的经验都表明，中心城市核心地段的房地产价格是非常坚挺的，需求永远会大于供给，是很少会受到经济波动影响的优质资产；第二，考虑将减持的资金分散投资到资本市场，至少按照现在房产价格和股市估值的比较来看，未来 10 年买股票要比买房子靠谱一点；第三，如果你只是对房地产比较熟悉，未来还是想投资房地产，我倒觉得不如把资金投资到如美国这些国外的房地产市场。这些地区的房地产经历了金融危机以后，价格还处于低位，最起码它们的房租相对于价格来说还处于可以接受的范围，可以起到对冲部分国内房地产调控的风险。

## 问题 8：

你总是大力宣扬要投资股票，你觉得中国的股市还有戏吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 回答：

这个答案是肯定的：我看好中国股市的发展，而且不仅是目前，还包括未来几十年的发展前景。否则，我也不会投身于资本市场了。最近几年，特别是随着2012年年底股市跌穿2000点的时候，市场上充斥着对中国股市悲观的声音。当然，资本市场本身具有内在的波动性。什么时候涨到头，什么时候跌到底，我不可能知道。但是经营实业的经验告诉我，做生意起起伏伏总是难免的，三天赚一天亏实在是再正常不过了，只要公司一年下来总的有赚就行。买股票也是一样，你不可能做到每天每次都赚钱，但是至少要保证总的收益是正的。作为投资者，关键还是在于要选择合适的时机。这一点上投资股市就比实业要好得多：至少当你不看好的时候，还可以空仓休息。而做实业的话，一旦投入就不能够中途退出，否则处理废旧设备和重新招聘人才的成本将会非常巨大。

我为什么会觉得中国的股市有投资机会呢？第一个来自于我对中国经济长久发展的信心。我一直强调，要用做实业的态度来参与股票投资。做股票和做实业一样，没办法保证永远都是一帆风顺。做实业的时候虽然有起有落，但是管理者必须要对未来充满信心。尽管这几年国内经济的起落较大，但是总的来看中国经济一直还是向上的。既然股市是反映经济的晴雨表，那只要中国的经济上去了，股市怎么也不会一直熊下去。第二个来自于中国资本市场的发展。无论是从国外经验还是这几年的股市实践中，我们都可以清楚地看到中国的资本市场正在不断发展和完善。股指期货、融资融券、指数ETF基金等创新工具为投资者提供了更多的选择；创业板、新三板、公募基金、私募基金、信托投资、资产管理等形式也为各个层次的投资者提供了适合的投资工具；基本面分析，技术面分析，量化投资等各个投资流派也在不断发展；更多的人才从美国华尔街，伦敦金融城向中国回流、汇聚，另外本地的“土鳖”们也在初露头角。他们都是中国社会的精英……我们国家的股市，在这短短20多年间就走过了西方资本主义世界上百年的历程，但仍然存在不少的差距。例如机构投资者的比例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市直接融资的比例，金融衍生品的发展，社保、养老金的参与程度等和国外比还差不少，这些都是未来中国股市进一步发展的契机。

作为中国的投资者，如果要投资股市的话至少有两个选择：一是内地的 A 股市场，二是香港市场。我有幸在这两个市场都打拼过，而且还取得过不错的成绩。A 股市场目前还是以制造业和金融、房地产业的权重股为主，而恰好这两个行业，在面临经济周期变化的时候往往也容易同时受到经济的影响。一荣皆荣，一损皆损。这个也跟目前国内经济主要靠制造业和金融、房地产业为主的现状有关。过去投资者可供选择的工具不多，要么买股票做多，要么空仓休息，所以往往 A 股市场容易出现大的波动，指数像过山车一样急上急下。不过随着股指期货、融资融券等创新工具的出台，可以帮助投资者实现不必卖出股票也能够实现兑现利润、规避风险的功能，对于股市指数的平稳起到很好的作用。

至于香港的股市，我认为是相比 A 股更加纯粹的一个价值投资市场。香港股市以机构投资者为主，比较理性，股价主要受到公司的盈利前景影响，很少会有像内地那样炒概念股和绩差股的做法。投资香港股市的资金，来自于美国和全世界，流动性方面比内地要充沛得多。好的股票在香港会涨得更快，而差的股票同样也会死得更快。因此要严格遵守相对价值投资的话，反而在香港市场收获会更大。我在香港市场的投资标的，也主要是国内企业在香港上市的中资股，因为这些公司的主要经营场所在国内，我比较熟悉。

总的来说，我一直对未来 20 年中国的资本市场充满信心。这里借用两句老话，第一句是“道路是曲折的，前途是光明的”。第二句是“不管东南西北风，咬定青山不放松”。借此，与诸君共勉！

## 问题 9：

现在经常有人来向我介绍一些股权投资项目，我也看不懂，应该怎么办呢？听说现在 IPO 都很难上市了，风险投资还有机会吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 回答：

前面关于投资股市的时候，我曾经说过这样一个理念：在一个精明的投资者眼里，买上市公司的股票和买整个实业，除了金额大小有所不同以外，本质上是一样的。当然，买股票和做股权投资，这里面并没有什么高低、上下、贵贱之分，只是赚钱的方式有所不同。做股权投资和买股票不同的地方，在于它没有一个实时的报价系统，钱投进去了，可能要3年、5年以后，等公司上市或者新的股东入股估值，才能看到效果。当然，如果公司足够好的话，每年能光靠盈利分红就可以稳定实现10%～20%的收益的话，那要比买上市公司的股票还要好。关键在于你要用什么方式去进行投资？你要如何去判断哪些行业值得进入？特别是目前股市IPO已经暂停1年多的大背景下，光是排队待批的公司都已经接近上千家，许多股权投资项目都未必能够在短期内实现IPO，那么股权投资未来的盈利方向在哪里？

股权投资和二级市场股票投资一样，你既可以自己亲身上阵，也可以把钱委托给专业人士为你打理。现在风险投资和天使投资在中国也是一个发展比较迅猛的行业，有很多专业的优秀投资人士，他们致力于发掘优秀的股权投资项目，以及通过私募股权基金等方式来募集投资资金。判断私募股权基金和前面提到的投资股票市场基金的方法差不多，也是需要重点考察基金管理人的过去历史表现，基金未来的投资标的和行业配置，最好能够和具体的私募基金经理进行面谈，了解其投资理念等。这里面的私募股权基金，也有几种类型。一种是事前没有说明投资标的，只是挂着一个泛泛的“股权投资基金”名衔的，属于“先拿钱后找项目”类型。另一种是“一事一募”的，就是有具体的项目以后才募集资金的，属于“先找项目后拿钱”类型。相比之下，第二种“先找项目后拿钱”的基金因为有明确的投资标的，因此其公布的资料会更加详细。而且作为出资方来说，也更容易对未来的收益有所预期，因此更加靠谱一些。

前几年的股市IPO热潮，带动了“全民PE”的风潮。但是最近几年IPO发行的放缓，使得PE行业失去了很大的一个盈利渠道。据统计，目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已经通过证监会审核，正在等待上市的公司就已经接近 800 家[①]。这 800 家企业如果按一天两家的上市速度，估计最少要 3 年才能消化完毕。更不要说数以千计的、尚未通过证监会审核的公司了。而且很多当年“PE 大跃进”时候投下去的项目，现在也纷纷出现盈利倒退，粉饰报表等丑闻。大批的 PE 出现经营困难，乃至倒闭。因此不少人都在说，PE 这个行业很难做，做不下去了等等。真的是这样吗？我认为，虽然中国股市的 IPO 的确受到管理层的控制而出现放缓。但是，这并不意味着 PE 风险投资行业的盈利之路就此堵死。因为我们可以清楚地看到，除了 IPO 以外，通过上市公司主动收购，实现资产注入变相上市，也是 PE 行业未来的一个重要盈利途径。

什么是资产注入上市？为什么上市公司要主动收购这些资产？正如第三章介绍的，资产注入上市，是指上市公司通过增发股票等手段，买下大股东自己的资产或者是另外一些非上市的资产。原则上注入的资产应该质量较高、盈利能力较强、与上市公司业务关联比较密切，这样有助于提升上市公司业绩。例如某上市公司原本的主业是做汽车的，现在 PE 可以把另外一块未上市的公司的资产（例如汽车销售公司）也卖给上市公司，实现资产的“注入”。这样一来，PE 在出售这块资产的时候就兑现了投资收益，而未上市公司资产因为变成了上市公司的一部分，因此最终等同于上市。上市公司收购资产的主要目的，是因为其前期上市后，手中具备大量的超募现金，为了尽快把自己的业绩做大做强，从而为投资者实现更大的收益，公司有足够的动机要使用这些现金来进行非上市公司的并购。关键在于能够找到一个合适的中间方，他既要有实业运营的经验，对未上市公司的业务有所了解，有办法对其进行包装和整合；另一方面，他要有上市公司投资分析的经验，对上市公司的战略、管理、目前业绩和未来发展比较熟悉，知道它目前的并购需求。

---

① 《A 股 IPO 现“堰塞湖”》，广州日报，http://finance.ifeng.com/stock/roll/20121110/7279740.shtml。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



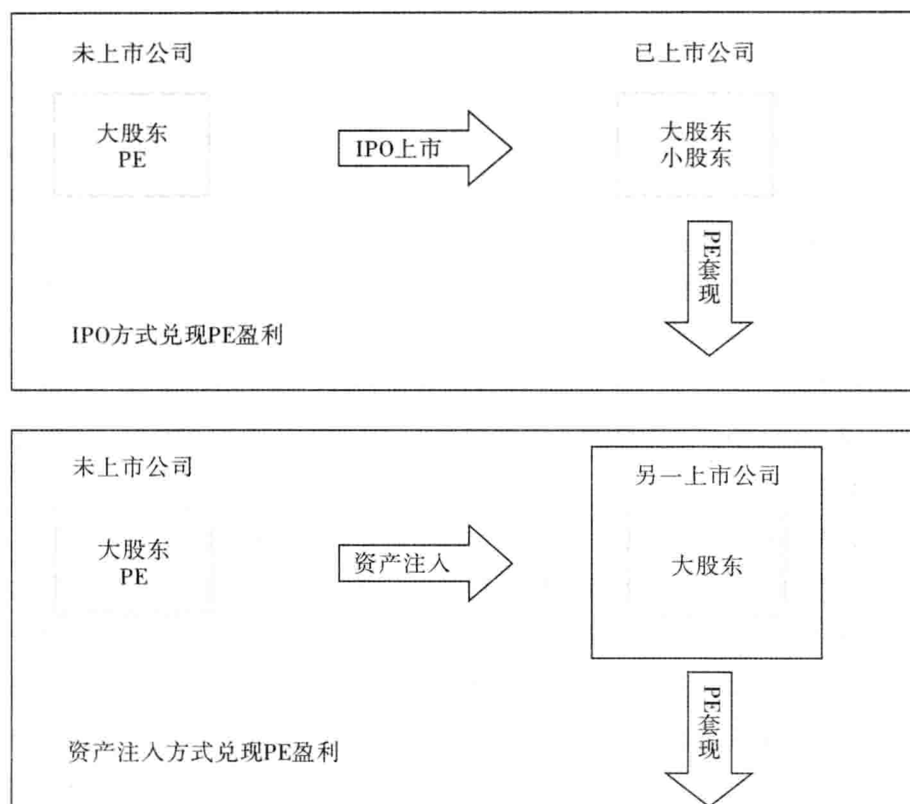



**图 4.3.1　IPO 上市和资产注入上市的图解**

**相关新闻链接：**

《掌趣科技今年或开启"大手笔"并购》：1 月 25 日讯，掌趣科技将于今年在手机游戏方面，加大自主研发投入，并进行一些企业的并购，并购的标的指向利润 5 千万元～1.5 亿元的企业。

http://cj.gw.com.cn/news/news/2013/0125/200000103102.shtml《上市公司并购热持续升温》："上市公司并购重组的活跃度越强，整个市场的活跃度也会随之增强。"宋国良还指出，在措施进一步深入落实后，可以给上市公司带来更好的发展机遇，通过提高上市公司并购重组的积极性和动力，提升上市公司的价值。

http://stock.hexun.com/2013-02-08/151055246.html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何能够找到这些好公司呢？这里面更多的涉及投资管理者的眼光和行业判断，看清楚目前中国的经济环境和产业发展前景，更多地去关注有发展前途的产业而不是继续投资于一些过时的低端制造产业。

## 问题10：

我看了你的投资经历，你对公司信息所掌握的丰富程度让我感到很惊讶！你是怎么获知信息的呢？

## 回答：

要投资一个公司之前，对投资标的进行详细了解是理所当然的。因为除了你自己，没有人能够对你的财产最终负责！正如我前面所说的那样，很多人在菜市场买菜，到楼市里买楼，都是左挑右拣，问这问那，而且还要咨询周围人的意见。但是一到了买股票、买理财产品，却个个都变成了超级大傻瓜，看也不看就买了。这样的投资者，不亏钱才怪呢？那么我是如何了解投资市场信息的呢？我每天主要关注哪些方面的信息呢？

（1）要经常登陆交易所网站，看自己股票池里面股票相关公司的公告信息。我的建议是最好每天都看一遍，打印出来装订成册。公告里面，公司的季报、半年报和年报是重点，要对其经营状况进行定期的更新。另外公司的招股说明书，增发股票说明书更加是重点，因为相对于定期报告来说，招股说明书，增发股票说明书所披露的信息更加详尽。看公司定期报告的时候，除了重点关注其财务信息以外，还要看公司的“管理层分析”，不是单独一期，而是要结合每一期的现状分析说明、未来展望、公司发展计划来看。关注公司管理层是否靠谱，是否言行一致，分析的未来展望和公司的发展计划是否实现。另外，关于公司的非定期和突发事件公告，也可以结合券商的研究报告一起来看。因为券商研究员本身也会对事件进行深入了解和分析，因此是很好的补充信息。

（2）定期到公司网站、行业协会去看看有没有重大的消息。另外关于同行其他公司的信息也要密切关注。特别是行业的龙头企业动向，无论是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利好还是利空都会对整个行业有指导意义。

（3）及时更新政府发布的信息，重点关注政府网站：国家统计局、银监会、发改委等。当然如果非常重大的新闻，相关的财经媒体都会报道。但是总会难免挂一漏万，特别是当涉及的行业面比较窄的时候，虽然媒体不会报道，但是也会对公司产生重大的影响。

（4）关注财经媒体消息。包括微博、财经网站、纸媒体以及国外媒体的报道。

（5）如果是对资源类公司有兴趣的话，要密切关注资源产品的价格走势。包括看国内外各个期货交易所的黄金、煤炭、大豆等贵金属、能源商品和农产品的期货价格。

（6）国内宏观经济数据，包括煤、电、油、气、运情况，也包括留意新闻中有没有相关的缺煤缺电报道，国内的几大港口，如秦皇岛的铁矿石、煤炭的报价，还有反映全球大宗商品运输情况的波罗的海指数 BDI，还有定期发布的 PMI/CPI/GDP 等经济数据，这是构成相对价值投资法择时的重要判断依据。

（7）实地公司调研。这个要按照不同的公司性质来具体计划。不过共同点都是最好要去到公司总部，和管理者至少进行一次详细面谈。判断他对公司的了解程度和经营能力，同时了解他对公司未来的经营计划和战略规划是否清楚和认同。另外要了解一下公司产品的销售情况，如果是房地产公司，可以多跑几个楼盘、售楼处看看销售情况如何。如果是酒类公司，最好是去全国性的糖烟酒商品交易会去看看订货情况等。

（8）券商的研究报告分析。这个具体要怎么看，我已经在第二章“选股”里面做了介绍。总的来说，就是要看里面的公司动态更新和事件消息，另外要精选券商研究员，重点关注几个好的研究员的分析结论。

看了上面这么多，读者会不会觉得很辛苦呢？我倒是觉得乐在其中。试问这个世界上，有哪件事情不需要努力而能够获得成就的呢？巴菲特几十年如一日地在阅读公司财务报表，他是如此地热爱他的工作，以至于每天早晨他都“一路跳着踢踏舞去工作”。他在《致股东的一封信》中提到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了，一个投资者要怎样做才可以会像他一样快乐投资，快乐工作："找到你的兴趣所在。我非常地幸运，在 38 岁的时候就找到了……如果你找到了，生活就会变得非常幸运。你不能保证在第一份工作中就能发现这种激情。但我总是对大学生们说，要走出自己设定的桎梏，如果你是亿万富翁，你会从事什么工作，那就去做那份工作。你会干得非常出色。"

## 4.4 中国的未来

**问题 11：**

经常都有人来劝我移民，去美国买房子、买股票，但是我又觉得到了国外人生路不熟，你怎么看呢？

**回答：**

关于移民这件事情，近几年也吵得纷纷扬扬。很多有钱人纷纷移民海外，这是一个发展中国家的暂时现象。当年的香港和台湾，在经济发展的时期也都有过一段移民海外的热潮。怎么看移民这个现象呢？我认为移民既有好处也有坏处，不可一概而论。

移民的最大好处，自然是可以进一步拓展自己的见识，所谓"读万卷书不如行万里路"，只有当你真正到了国外，才会深刻了解到中国和外国的发展差距。人在国外，可以以一个全球视野来进行战略投资和资产配置，例如到美国投资房地产，这相比在国内而言投资的选择和眼光都要高不止一个层次。另外，目前中国的护照签证也比较困难，如果持有外国护照的话，对个人海外游历、子女的就学等方面也比较方便，以前，外商投资也可以享受一定的税务优惠，当然现在取消了，但还是有很多优惠的政策，如华侨子女读国内大学容易录取等。

但是移民也不是完全没有坏处。毕竟我们是中华民族的一份子，身处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



异国他乡人生路不熟，那种陌生感是很难适应的。而且从目前全球的经济来说，我还没有发现有几个国家像中国那样经济发展如此之迅速，机会如此之丰富。全世界最容易赚钱的地方，我认为仍然是中国。就算是我在香港买股票，首先选择的仍然是业务在内地的公司。未来中国的经济，仍然会有一个长时期的发展。而且，某些海外国家，例如美国等，对有钱人的财产会征收比较高的税收，往往并不太适合有钱人移民。这些也是要在移民的时候需要慎重考虑的，需要事前咨询相关专家。

## 问题 12：

我现在的孩子还小，我想培养他成才，你有什么好建议呢？

## 回答：

“慈母手中线，游子身上衣。临行密密缝，意恐迟迟归。谁言寸草心，报得三春晖。”这首孟郊的《游子吟》，道尽了千年来为人父母之心。有哪个父母不想自己的孩子能够快乐成长，早日成才呢？以我的经验来看，培育一个孩子成才，可能要比做好一个公司更加困难！古语云：富不过三代。多少家财万贯的成功人士，因为疏忽了对子女的培养，结果偌大一个家业，在短短的几年间就落得破败收场。钱是赚不完的，但是孩子却只有一个。培养一个好的后代，比做再多的实业都更有意义。但是究竟应该怎样做呢？

究竟我们最希望孩子能够掌握的是什么呢？有人认为是文凭，因此不惜一切代价送孩子上兴趣班，上补习班，好不容易孩子读完本科，又迫不及待地花大价钱送他到国外留学读研究生，读博士。到最后，孩子变成了一个只懂得读书，其他什么都不会做的人。这样的人，往往只是埋头苦读，连适应现代生活都成问题，更不要说成才了。我认为，人生最必须的能力主要有这几方面：持续学习的能力、前瞻性的判断眼光、坚忍不拔的毅力、分析能力、还有创新能力。后面的毅力、分析能力和创新能力主要还是来自于人生的历练，我这里就持续学习能力和前瞻性判断眼光，简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说几句。

先说持续学习，这个在我的身上体现得最为明显。从小到大，我坚信毛泽东的一句话：“三天不学习，比不上刘少奇”。虽然家里面没有帮忙报什么补习班，但是我一刻都没有放松过学习。从小时候买的《趣味数学100题》，到后来高中恶补俄语，大学自学地摊上的《少林拳法》，到毕业第一份工作下车间拧螺丝学车床，到后来自己研究琢磨出电子保险柜锁、股票接收机，还有汽车防盗系统，再到后来进入股市学习金融投资……基本上我人生的每一步突破，背后都有在前期不断学习的成果在支持。要培养孩子的持续学习能力，授人以鱼不如授人以渔，这样孩子才能够主动适应未来的境遇。这一方面家长除了要鼓励孩子学习以外，也要主动地为其创造好的学习条件。这不仅限于报学习班、兴趣班，而是要带孩子更多地去见识新鲜事物，出外旅游见识海外的风情。例如我会带我的孩子到美国华尔街去参观，让他见识一下世界一流金融市场的概貌。有条件的家长，不妨先从国内游，或者是省内游开始做起，这就是所谓的读万卷书不如行万里路。

第二是前瞻性的判断眼光。这里说的有两个意思，第一个意思是孩子本身要有见识，懂得前瞻性思考。在当今社会，思维的高度就决定了日后成就的高度。拿破仑的名言说：“不想当将军的士兵不是好士兵。”还有一句话叫“开飞机看雷达，走路看脚尖”。驾驶飞机的人用雷达看前方，一日千里；走路的人用眼睛看脚尖前面那一点儿，走得再快一天也就是几十公里。如果一个孩子毕业以后只想着考公务员、赚钱买房子，自然其日后的成就也就可想而知了。第二个意思是家长自身要对孩子的未来成长有规划，有意识。要根据自己孩子小时候的特性，结合未来的行业发展，对自己孩子将来从事的行业有一个大概的认识，知道自己的孩子未来最好做什么，最好不做什么，以免“男怕入错行”。例如我年轻的时候进入的保险柜电子锁和汽车防盗锁，在当时都是发展很快的行业，所以才会取得如此的成就。但是现在我的孩子，估计就不会再让他从事这些未来的发展很有限的行业了。那要学什么呢？学金融、学经营。为此，我自小教他数学、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



教他推理，让他看《孙子兵法》，而且还带他到广州的珠江新城、美国的华尔街去实地体验。到了过年的时候，别的家长会送给孩子现金红包，我就会考虑送孩子一些 A 股、H 股的股票。所谓“赢在起跑线上”，我认为不是要孩子一开始跑多快，而是要给他一个引导，让他能够一开始就选择一个正确的努力方向。这样哪怕一开始跑得慢一点，但是坚持个 10 年 20 年下来，因为没有走太多的弯路，所以也不见得就会比别人家的孩子落后多少。

## 问题 13：

近几年，虽然外面都说中国的经济发展越来越好，但是我总是感觉周围的企业经营越来越差，整个环境似乎还不如 2007 年的时候好。中国是不是会再一次遇上 2008 年那样的金融危机呢？

## 回答：

中国会再次遇到金融危机吗？这个问题并不是杞人忧天。尤其是对于一些中产阶层而言，可能前几十年辛辛苦苦才攒了几百万元，结果一场金融危机就可以把自己身家一夜清零，甚至变成负资产。这种情形在美国发生过，在俄罗斯发生过，也在泰国、印度发生过，甚至就在我们临近的香港也发生过。我认为，就目前经济形势来看，中国发生金融危机的可能性还是有的。什么是金融危机的表现呢？简单来说就是几个方面：货币贬值，物价飞涨，股市、债市暴跌，金融机构倒闭，实体经济萧条，大量人员失业。

为什么我认为中国可能会发生金融危机呢？主要是因为现代经济的发展，已经使得金融业而不是实业成为了一国经济的命脉。金融的核心，就是流动性：过去拿麻袋装钞票，几千万元的人民币得花一天时间才能搞定装车，然后运走。但是现在有了互联网金融，就算是几亿元人民币，只要轻轻按一下电脑按钮就可以马上从 A 地转到 B 地，造成两个地方的金融状况发生重大改变。如此一来，即便国家整体的实业基础没有问题，但是只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要金融这一核心部件出毛病，整个社会机器都会发生故障。

就中国来说，目前中国的金融系统存在三个风险：第一风险是中国一直存在严重的潜在通胀危机。这几年物价一直在上涨，虽然统计局说通胀只有3%，但经常买东西的人都知道，实际上国内的物价涨速肯定要比3%高得多。据统计，现在中国的居民银行存款有47万亿元，但是对应的每月社会零售总额只有2万亿元不到的水平。当物价涨到一个阈值，大家都觉得存钱不划算的时候，第一反应肯定是从银行把钱全拿出来买实物，就跟20世纪90年代"抢彩电、抢冰箱、抢洗衣机"是一个道理。万一真的发生了，那么目前的物价至少要再涨N倍才能够满足这么多的钞票购买力。而被洗劫得最严重的肯定是那些既没有足够的资产配置来抵御危机，又手持大量钞票的中产阶级人士。第二个风险是中国在推动资本项目下的人民币可自由兑换。说白了，就是给国内的人民币一个出境的自由通道。这个是国家经济发展的必经之路，中国人钱多了希望能够到国外去投资，是好事。但是这一来也存在很大的风险。因为除了正常投资的钱以外，很多当年人民币升值以前进来的"热钱"，也会借这个自由兑换的时机一涌而出。特别是当大家预期人民币升值已经到头，下一步可能会贬值的时候，大量的热钱就会更加快地选择落袋为安，往外流失，进一步推动人民币的贬值速度。而这又将导致国内的"钱荒"，使得股市、资产价格暴跌。第三个风险是房地产泡沫的突然破裂。中国房地产问题已经成为了一个定时炸弹。但是，天下没有不散的宴席。房地产价格迟早也会有回调的一日。和股市一样，涨得越高的股票往往跌得越厉害。如果不能恰当地处理好房价问题，使其软着陆，现在高高在上的房地产一旦暴跌，首先就会引致金融危机。对于目前房子占资产大头的老百姓而言，房地产的崩溃就是他们资产的最大危机。

## 问题14：

既然中国存在发生金融危机的风险，那么我应该如何想办法应对呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 回答：

防范中国金融危机，除了国家层面要加以监管、防范以外，个人也应该及早做好相关准备，不能到了下雨的时候才满大街找雨伞，因为金融危机一旦到来，会非常迅速，使你措手不及，可以应对的办法其实也不多。我的建议有三个：一是在海外配置一部分非人民币的国外资产，尽可能是美金或和美金挂钩的港币金融资产，等真的发生国内危机的时候，一来可以规避危机，二来这部分海外资产可以再回过头来抄底。二是配置一部分中心城市、核心地段的优质房地产，卖掉非核心地区和二、三线城市的多余房地产。国外的经验表明，这种类型的房地产受经济危机的影响最小。而一旦经济复苏，其反弹力度也最大。同时它也是抵御通胀的有力武器：有个统计说，20 世纪 90 年代俄罗斯的金融危机，卢布大贬值，导致物价在几年中上涨了接近 1 万倍，但是对应的核心地区房地产却足足上涨了 1 万倍！第三是配置一部分资金到防御性的实业当中，但这个只有少数人能做到。这部分的公司产品属于生活必需品，大家都要用，因此具有一定的定价权，可以跟随物价一同上涨。总而言之，个人抵御金融危机的方法就是：配置海外非人民币的金融资产、关注优质地产和防御类的资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 后记

时光易逝，白驹过隙。人的一生几十年，说短也不短，说长也不长。我从内蒙古的一个偏远的小村庄一路打拼过来，经历了风风雨雨，最后在前半生靠实业经营积累下来了一笔财富，又有幸在后半生找到了一个自己喜欢、又有远大前途的投资事业。在我求学和实业生涯中，多次经历人生的重大转折，因此锻炼和提升了一些能力。这些能力对我以后投资生涯帮助极大，当然我知道我做得远远还不够，还要继续学习和提升这些能力。这些能力归纳为：

（1）前瞻性的战略眼光。这是我最引以自豪的能力。我认为做事情的时候，尤其是投资的时候，一定要有前瞻性战略眼光，开飞机用雷达，走路看脚尖，不同的眼光，决定了能走多远。前瞻性的战略眼光无论对实业或投资，我都认为是重中之重。

（2）持续学习的能力。逆水行舟，不进则退。世界不停进步，环境在不停变化，新知识不断涌现，适应环境，持续学习，持续提升。

（3）综合分析的能力。“不谋全局者不足谋一域”，着眼全局，综合分析。

（4）把握时机的能力。“贤者守时，不肖者守命”。机会随时会来，睁大眼睛，绷紧神经，机会到来，及时抓住，不怨天尤人。

（5）决断力。战场上，战机转瞬即逝。有很多事情，成功和失败只是一念之差。想好之后，立即行动，关键时刻，当机立断。

（6）坚定的毅力。人生不如意者十之八九。能忍常人所不能忍。对认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



准的事要“咬定青山不放松，管他东南西北风”。意志坚定，忍辱负重。

从2006做投资起，我在股市里起起落落，获得了可观的收益，我认为，这有必然因素也有偶然因素。必然的是我运用了多年的实业和投资经验，总结了一套“相对价值投资法”，这种方法不一定是最好的，但应该是最适合我自己的。用这种方法选择的股票，都有基本面支撑股价，下跌风险相对较小，用这种方法买卖，回避了追高杀跌，获益的机会更大。偶然因素的是我短短几年收获丰厚，跟时机巧合有很大关系，刚入市时刚好赶上了大牛市，虽然碰上了2008年的暴跌，但到2009年反弹及时退出，并选择了投资港股，而这几年港股又平稳发展，所以才有非常好的收益。

相对价值投资法，无非就是解决两个问题：“买卖什么股票”和“什么时候买卖”。总结起来，就是以下几条：

大原则是，要顺应宏观经济周期，把握行业轮动规律，在某一时段找到合适的几个行业，从中筛选出基本面优良的公司放入股票池，然后择机买卖。

具体的公司选择，核心是：管理层动机和股东利益要尽量一致，战略清晰恰当，价值创造动因与核心竞争力清晰并可持续，产品寿命周期长并能有序更替，财务状况优良，估值相对便宜。将选中的个股形成股票池。

股票仓位控制：根据宏观经济所处的周期，进行股票仓位灵活调整。宏观经济已经见底或上升期，要重仓股票；宏观经济转入严重过热趋势或下降期，要降低股票仓位。

关于择时买入，要选择股票池内的股票买入。首先是顺周期，买龙头股或者相对低估的同一板块个股；其次是当遇到行业整体利空或者“黑天鹅”影响时，找到被错杀的个股，在利空充分消化后买入；第三是买概念或概念补涨个股。

至于如何卖出，首先，如果买入股票已经达成了设定的估值目标，要卖出；其次，如果当初买入的股票基本面已经发生了变化，致使买入的理由已经不存在，要坚决卖出；第三，如果是炒作概念股票，在概念期实现之前卖出；第四，在选股的时候就提前想好卖出的条件，当触及卖出条件时坚决卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至于2009年以后的资本运作，是把我实业和投资的经验“拼凑”的结晶。有成功的，也有失败的。但是总的来说，还是成功大于失败，总体盈利是丰厚的。资本运作让我贯通了实体经济和虚拟经济两个市场，成为连接实业和资本的“超级投资人”。正如我多次强调的，虚实之间，才有蓝海。而我继续会在这个蓝海之中，收获自己人生的最大辉煌！

我想，我的人生是幸运的。在前半辈子，命运给了我众多的考验，而我一一地完成了这些考验，并且获得了不菲的财富作为奖赏。而下半辈子，我又成功地找到了我所喜爱的、并且能够做几十年的事业。很多人因为没有达到自己的目标，因此抱怨上天不公。但是我认为，上天是公平的，有付出就有收获。可能收获的东西不是我们当初所设想的，也可能收获的时间不是我们当初所希望的，但是一定会有收获。我们付出汗水，得到酬劳；付出时间，得到知识；付出真心，得到爱情；付出代价，得到经验；付出艰辛，得到成长。亲爱的读者，如果你能花时间看到这里，我向你表示感谢。因为你用你最宝贵的时间，来倾听我的一些个人经验。里面有一些是我的深刻体会，但更多的是我自己的一个人生纪录。唯愿这些文字，能够在你的记忆里留下一丝痕迹，我便足以告慰。如果能够对你将来的工作、生活有所帮助，那就更加好了。

在我的人生中，得到过很多朋友的帮助，给予了我许多有形无形的大力支持，尤其是在我的投资理念形成中得到了我的老师，中山大学岭南学院张建琦教授、王燕鸣教授这两位著名学者的大力支持，在这本书写作过程中，他们也对该书的内容提出了许多宝贵的建议，我在这里特别感谢！我谨以此书献给我所认识的每一个人，祝愿他们和所有的读者幸福祥和、安康喜乐！

2013年于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 虚拟实业

## 资本市场与实业投资相结合的实战秘笈

王长海先生的《虚拟实业》一书，告诉你一个看似偶然其实必然的投资成功之道，他长袖善舞、精明睿智的投资思想，精髓都在这本书里，细心研读者必有所获。

——信力建 教育家、慈善家、信孚教育集团董事长

我的朋友长海，是一个坦诚而智慧的蒙古汉子。坦诚+智慧，加成功的检验，就是《虚拟实业》的价值——这是一本“感悟+秘诀”式的充满熠熠之光的难得之书！

——姚良松 欧派家居集团股份有限公司 董事长

听科尔沁草原苦孩子的励志故事，看国有企业年轻人的下海经历，读中国股市参与者的喜乐忧伤，学资本市场实践者的虚实结合。语言朴实，受益颇多。

——王燕鸣 中山大学岭南学院金融学教授、博士生导师

经历的岁月与苦难都会成为宝贵的财富。《虚拟实业》告诉我们一个“野蛮生成”的投资家，如何从实业转向成功的投资，并用实业的心态和角度阐释投资，非常具借鉴和学习意义。

——但斌 深圳市东方港湾投资管理有限责任公司 董事长

这是一本值得投资者阅读的励志好书，什么叫投资，什么叫投机，如何把二者有机融合成为“聪明的投机”，让自己从中成长并获利，看了这本《虚拟实业》你就知道了。

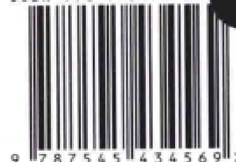
——侯宁 资深财经记者、独立财经评论员、职业投资人、“空军司令”

风险总在人声鼎沸处。在股票二级市场里能赚钱的往往是异类：因为追涨杀跌是人的本性，你想赚钱往往要反人性。你听王长海讲他炒股票的故事，全部是反其道而行之：在大跌之后从容买进，在人声鼎沸处不动声色撤离。

——邓良平 认真企业董事长、《金钱论语》作者

建议上架：畅销书/财经

ISBN 978-7-5454-345




定价：48.00元